THIS BASE PROSPECTUS IS DISTRIBUTED ONLY TO AND DIRECTED ONLY AT PERSONS WHO ARE NOT CLASSIFIED AS A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II (AS DEFINED BELOW) OR EQUIVALENT APPLICABLE LOCAL REGULATORY CLASSIFICATION.

BASE PROSPECTUS

Landesbank Baden-Württemberg
(a public law institution of the State of Baden-Württemberg in the Federal Republic of Germany)
as Issuer

Euro 1,500,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme (the "Programme")

This base prospectus (the "**Base Prospectus**") has been approved by the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "**CSSF**"), in its capacity as competent authority in Luxembourg for the purpose of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en oeuvre du règlement (UE) 2017/1129*, the "**Luxembourg Law**"). This Base Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of Article 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**"). The CSSF 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 economic and financial soundness of the transactions contemplated under the Base Prospectus or the quality or solvency 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.

Under this Programme, Landesbank Baden-Württemberg ("**LBBW**", the "**Bank**" or the "**Issuer**" and, LBBW together with its consolidated subsidiaries, the "**LBBW Group**" or the "**Group**") may issue Perpetual Resettable Additional Tier 1 Write-down Non-cumulative notes in bearer form under German law (*Inhaberschuldverschreibungen*) ("**Notes**").

Application has been made for the Notes to be admitted to listing on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trading on the regulated market (*Bourse de Luxembourg*) of the Luxembourg Stock Exchange and to listing on the regulated market of the Stuttgart Stock Exchange (each a "**Regulated Market**"). These regulated markets are regulated markets for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments, as amended ("**MiFID II**"). Furthermore, application may be made for Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange or such other stock exchange and/or quotation system as the Issuer and the relevant Dealer(s) (as defined below) may agree and as specified in the applicable Final Terms (as defined below).

The minimum denomination of each Note will be at least EUR 200,000 or at least USD 200,000 (if the Notes are denominated in U.S. dollars) or at least SGD 250,000 (if the Notes are denominated in Singapore dollars) or at least AUD 200,000 (if the Notes are denominated in Australian dollars).

The Notes have not and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes are being offered and sold outside the United States to or for the account or benefit of non-U.S. persons in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Prospective investors should have regard to the risk factors described under the section headed "Risk Factors" on pages 9 et seqq. of this Base Prospectus. This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of LBBW (www.lbbw.de).

Arranger for the Programme

DEUTSCHE BANK

Co-Structuring Agents to the Issuer

DEUTSCHE BANK
LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

Dealers

BARCLAYS
BofA SECURITIES
CITIGROUP
COMMBANK
CRÉDIT AGRICOLE CIB
DEUTSCHE BANK
HSBC
J.P. MORGAN
LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG
SANTANDER CORPORATE & INVESTMENT BANKING
UBS INVESTMENT BANK

25 October 2024

The validity of this Base Prospectus will expire on 25 October 2025. Any obligation to supplement a prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when a prospectus is no longer valid.

Potential investors should be aware that any website referred to in this document does not form part of this Base Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF unless this information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

LBBW accepts responsibility for the information contained in this Base Prospectus. To the best of the knowledge of LBBW, who has taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Base Prospectus is in accordance with the facts and the Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

LBBW has confirmed to the dealers named under "*Subscription and Sale*" (together, the "**Dealers**") that this Base Prospectus is true, accurate and complete in all material respects and not misleading; that there are no other facts in relation to the information contained or incorporated by reference herein the omission of which would, in the context of the issue of the Notes, make any statement herein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing. LBBW has further confirmed to the Dealers that this Base Prospectus when read together with the relevant final terms (each, the "**Final Terms**") referred to herein contains all such information as investors and their professional advisers would reasonably require, and reasonably expect to find, for the purpose of making an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the Issuer and of the rights attaching to the relevant Notes.

LBBW has not authorised the making or provision of any representation or information regarding itself or the Notes other than as contained or incorporated by reference in, or is consistent with any such representation or any such information in, this Base Prospectus, the Dealer Agreement (as defined herein) or any Final Terms or as approved or provided for such purpose by the Issuer or (in the case of the provision of any information regarding the Issuer or the Notes) as is already in the public domain. Any such representation or information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

Save for LBBW, no person has authorised the whole or any part of this Base Prospectus. No representation or warranty is made or implied by the Dealers (acting in their capacity as such) or any of their respective affiliates, and neither the Dealers (acting in their capacity as such) nor any of their respective affiliates makes any representation or warranty or accepts any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained herein.

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference herein and in relation to any Series and Tranche of Notes, should be read and construed together with the relevant Final Terms.

Each person contemplating making an investment in the Notes must make its own investigation, analysis and appraisal of the financial condition, creditworthiness and other affairs of the Issuer and its own determination of the suitability of any such investment, with particular reference to its own investment objectives and experience, and any other factors which may be relevant to it in connection with such investment.

Neither the delivery of this Base Prospectus or any Final Terms nor the offering, sale or delivery of any Note shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in this Base Prospectus is true subsequent to the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change, or any event reasonably likely to involve any adverse change, in the prospects or financial or trading position of the Issuer since the date hereof or, as the case may be, the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or the balance sheet date of the most recent financial statements which are deemed to be incorporated into this document by reference or that any other information supplied in

connection with the Programme is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus and any Final Terms comes are required by the Issuer and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of this Base Prospectus or any Final Terms and other offering material relating to the Notes see "*Subscription and Sale*". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act or the securities laws of any state or other jurisdiction of the United States and the Notes are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, assigned, transferred, sold, pledged, encumbered or otherwise delivered within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

Singapore Securities and Futures Act Product Classification

In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "**CMP Regulations 2018**"), unless otherwise specified before an offer of Notes, the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes issued under the Programme are 'prescribed capital markets products' (as defined in the CMP Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

Alternative Performance Measures

Certain financial measures presented in this Base Prospectus and in the documents incorporated by reference are not recognised financial measures under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") ("**Alternative Performance Measures**") and may therefore not be considered as an alternative to the financial measures defined in the accounting standards in accordance with generally accepted accounting principles. The Alternative Performance Measures are intended to supplement investors' understanding of the Issuer's financial information by providing measures which investors, financial analysts and management use to help evaluate the Issuer's financial leverage and operating performance. Special items which the Issuer does not believe to be indicative of ongoing business performance are excluded from these calculations so that investors can better evaluate and analyse historical and future business trends on a consistent basis. Definitions of these Alternative Performance Measures may not be comparable to similar definitions used by other companies and are not a substitute for similar measures according to IFRS.

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**") 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. Consequently, 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 the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

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**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (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) No 2017/1129 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 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.

RESTRICTIONS ON MARKETING AND SALES TO RETAIL INVESTORS

The Notes issued pursuant to this Base Prospectus are complex financial instruments and are not a suitable or appropriate investment for all investors. In some jurisdictions, regulatory authorities have adopted or published laws, regulations or guidance with respect to the offer or sale of securities such as the Notes to retail investors. In the EEA, these laws, regulations or guidance comprise MiFID II and the PRIIPs Regulation, and in the UK, the Product Intervention (Contingent Convertible Instruments and Mutual Society Shares) Instrument 2015 as published by the U.K. Financial Conduct Authority (the "**PI Instrument**"), UK MiFIR, certain provisions of Regulation (EU) No. 2017/565 as they form part of UK domestic law by virtue of the EUWA ("**UK Delegated Regulation**"), and the UK PRIIPs Regulation. Together, these laws, regulations or guidance are referred to as the "**Regulations**".

The Regulations set out various obligations in relation to (i) the manufacture and distribution of financial instruments and the (ii) offering, sale and distribution of packaged retail and insurance-based investment products and certain contingent write-down or convertible securities such as the Notes.

The Dealers are required to comply with some or all of the Regulations. By purchasing, or making or accepting an offer to purchase any Notes (or a beneficial interest in the Notes) from the Issuer and/or the Dealers each prospective investor represents, warrants, agrees with and undertakes to the Issuer and each of the Dealers that:

(1) (A) it is not a retail investor; and;

(B) it is not a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 ("**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;

(2) whether or not it is subject to the Regulations:

(A) it will not sell or offer the Notes (or any beneficial interest therein) to retail investors; or

(B) it will not communicate (including the distribution of this Base Prospectus) or approve an invitation or inducement to participate in, acquire or underwrite the Notes (or any beneficial interests therein) where that invitation or inducement is addressed to or disseminated in such a way that it is likely to be received by a retail investor;

and in selling or offering the Notes or making or approving communications relating to the Notes it may not rely on the limited exemptions set out in the PI Instrument or the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("**COBS**");

(3) if it is a person in Hong Kong, it is a 'professional investor' as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong (the "**SFO**") and any rules made under the SFO; and

(4) it will at all times comply with all applicable laws, regulations and regulatory guidance (whether inside or outside the EEA or the UK) relating to the promotion, offering, distribution and/or sale of the Notes (or any beneficial interests therein), including (without limitation) MiFID II or UK Delegated Regulation and any other such laws, regulations and regulatory guidance relating to determining the appropriateness and/or suitability of an investment in the Notes (or any beneficial interests therein) by investors in any relevant jurisdiction.

For the purposes of this provision: the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4 (1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of 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) a retail client as defined in point (8) of Article 2 of the UK Delegated Regulation.

Each prospective investor further acknowledges that:

(1) the identified target market for the Notes (for the purposes of the product governance obligations in MiFID II or UK Delegated Regulation) is eligible counterparties and professional clients;

(2) no key information document (KID) under the PRIIPs Regulation 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; and

(3) no key information document (KID) under the UK PRIIPs Regulation 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.

Where acting as agent on behalf of a disclosed or undisclosed client when purchasing, or making or accepting an offer to purchase, any Notes (or any beneficial interest therein) from the Issuer and/or any of the Dealers, the foregoing representations, warranties, agreements and undertakings will be given by and be binding on both the agent and its underlying client(s).

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 and may outline further details in connection therewith. 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 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, as amended (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.

This Base Prospectus is distributed only to and directed only at persons who are not classified as a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II or equivalent applicable local regulatory classification.

Benchmarks register

The rate of interest payable under the Notes will reset on each Reset Date (as specified in the Final Terms) and be calculated, if so determined, by reference to the swap rate for swap transactions as specified in the Final Terms or the relevant yield for United States Treasury Securities at constant maturity, as the case may be, as set out in the relevant Final Terms (the "**Original Benchmark Rate**"). As at the date of this Base Prospectus, ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"), who might be the relevant provider of a benchmark, does not appear on the register of administrators and benchmarks (the "**Benchmarks Register**") established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to Article 36 of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**Benchmarks Regulation**").

As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, such that IBA is not currently required to obtain recognition, endorsement or equivalence. In case Notes are issued which make reference to another benchmark or in case there was a change to any of the above mentioned benchmarks, the applicable Final Terms will specify the name of the specific benchmark and the relevant administrator. In such case, the applicable Final Terms will further specify if the relevant administrator is included in the ESMA Register or whether the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply.

NO APPROVAL OR DISAPPROVAL BY US AUTHORITIES

THE NOTES HAVE NOT BEEN APPROVED OR DISAPPROVED BY THE U.S. SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION, ANY STATE SECURITIES COMMISSION IN THE UNITED STATES OR ANY OTHER U.S. REGULATORY AUTHORITY, AND NONE OF THE FOREGOING AUTHORITIES HAVE PASSED UPON OR

ENDORSED THE MERITS OF THE OFFERING OF NOTES OR THE ACCURACY OR THE ADEQUACY OF THIS BASE PROSPECTUS. ANY REPRESENTATION TO THE CONTRARY IS A CRIMINAL OFFENCE IN THE UNITED STATES.

NO OFFER OR INVITATION

Neither this Base Prospectus nor any Final Terms constitutes an offer or an invitation by or on behalf of the Issuer, the Arranger or any Dealer to subscribe for or purchase any Notes; and this Base Prospectus, any Final Terms or any information supplied in connection therewith or in connection with any Notes should not be considered as a recommendation by or on behalf of the Issuer, the Arranger, the Dealers or any of them that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms or such information 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.

CURRENCY DEFINITIONS

All references in this Base Prospectus to "**dollars**", "**USD**", "**U.S. dollars**", "**U.S.$**" "**United States dollars**" or "**$**" are to the currency of the United States of America, references to "**Euro**" or "**EUR**" or "**€**" are to the single currency which was introduced at the start of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended (the "**Treaty**"), references to "**SGD**" or "**S$**" are to the currency of Singapore and references to "**AUD**" or "**AU $**" are to the currency of the Commonwealth of Australia ("**Australia**").

STABILISATION

In connection with the issue of any Tranche of any Series of Notes, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilisation manager(s) (each a "Stabilisation Manager" and together, the "Stabilisation Manager(s)") in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of any Stabilisation Manager(s)) may over allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market 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 shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules by the relevant Stabilisation Manager(s) (or persons acting on behalf of any Stabilisation Manager(s)).

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*", "*should*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on or relating to, among other things, 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, assumptions 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 business of the Issuer 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. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Base Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Landesbank Baden Württemberg*". The sections "*Risk Factors*", and "*Landesbank Baden Württemberg*" include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Base Prospectus may not occur. In addition, none of the Issuer, the Arranger or the Dealers assumes 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.

TOTAL LOSS

INVESTING IN THE NOTES INVOLVES CERTAIN RISKS. PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD CONSIDER THAT CERTAIN FACTORS MAY AFFECT THE ABILITY OF THE ISSUER TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER THE NOTES AND/OR ARE MATERIAL FOR THE PURPOSE OF ASSESSING THE MARKET RISKS ASSOCIATED WITH NOTES ISSUED UNDER THE PROGRAMME. IF ONE OR MORE OF THE RISKS DESCRIBED IN THIS BASE PROSPECTUS MATERIALISIS, THIS MAY RESULT IN MATERIAL DECREASES IN THE PRICE OF THE NOTES OR, IN THE WORST-CASE SCENARIO, IN TOTAL LOSS OF INTEREST AND CAPITAL INVESTED BY THE INVESTOR, HENCE, INVESTORS IN THE NOTES MUST BE PREPARED TO LOSE ALL OF THE CAPITAL INVESTED.

TABLE OF CONTENTS

Page

RISK FACTORS 9
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE 43
ISSUE PROCEDURES 48
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES 49
FORM OF FINAL TERMS 290
INTEREST PAYMENTS AND DISTRIBUTABLE ITEMS OF THE ISSUER 299
DESCRIPTION OF THE GERMAN BOND ACT 303
LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG 306
WARNING REGARDING TAXATION 322
GERMAN TAXATION 322
SUBSCRIPTION AND SALE 327
GENERAL 327
UNITED STATES OF AMERICA 327
EUROPEAN ECONOMIC AREA 328
ITALY 328
JAPAN 329
THE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA 329
HONG KONG 329
SINGAPORE 330
UNITED KINGDOM 330
COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 330
GENERAL INFORMATION 332

RISK FACTORS

Words and expressions defined in the "Terms and Conditions of the Notes" or elsewhere in this Base Prospectus have the same meanings, unless otherwise noted.

INVESTING IN THE NOTES INVOLVES CERTAIN RISKS. PROSPECTIVE INVESTORS SHOULD CONSIDER THAT THE FOLLOWING FACTORS MAY AFFECT THE ABILITY OF THE ISSUER TO FULFIL ITS OBLIGATIONS UNDER THE NOTES AND/OR ARE MATERIAL FOR THE PURPOSE OF ASSESSING THE MARKET RISKS ASSOCIATED WITH NOTES ISSUED UNDER THE PROGRAMME. IF ONE OR MORE OF THE RISKS DESCRIBED BELOW OCCURS, THIS MAY RESULT IN MATERIAL DECREASES IN THE PRICE OF THE NOTES OR, IN THE WORST-CASE SCENARIO, IN TOTAL LOSS OF INTEREST AND CAPITAL INVESTED BY THE INVESTOR:

1. Risks relating to LBBW

The following descriptions of the risk factors relating to LBBW and the LBBW Group, as the case may be, and their occurrence within a risk category with the most material risk factor presented first in each category should be understood as a description of residual risks, i.e. of the remaining risks following all counter measures taken in order to avoid such risks or limit their adverse effects.

Risks relating to LBBW are presented in the following three categories depending on their nature:

1. Risks relating to the Business of the LBBW Group;
2. Risks relating to Legal and Regulatory Environment;
3. Other substantial risks.

Any materialisation of the risks further specified below could have a material adverse effect on the LBBW Group's business, financial condition and results of operations, which in turn will have a negative impact on the Notes and is detrimental to Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

1.1 Risks relating to the Business of the LBBW Group

The following risk factor category describes the specific risks relating to the business activity of the LBBW Group. The most material risks (from the perspective of risk-bearing capacity - economic capital) of this category presented first:

- Counterparty Risks
- Market Price Risks
- Liquidity Risks
- Operational Risks, Legal Risks
- Development Risks
- Real Estate Risks
- Investment Risks

1.1.1. Counterparty Risks

The LBBW Group is exposed to counterparty risks.

Counterparty risk is defined as the loss potential due to counterparties no longer being able to fully meet their contractual payment obligations. Counterparty risk may occur both from direct contractual relationships (e.g. granting loans, buying a security) and indirectly, e.g. from hedging obligations (especially issuing guarantees, selling hedging via credit derivatives).

Negative developments in the economic environment of customers or counterparties, competitive influences as well as errors in corporate management can increase the probability of default of customers or counterparties and thus increase the counterparty risks of the LBBW Group.

In the following, possible scenarios are described, that may, through an increase in counterparty risk, negatively affect the risk situation and, by that, the solvency of the LBBW Group:

- State, financial and economic crises can lead to losses within LBBW Group's national and international business.
- Industry sector crises increase the default risks of companies which are active in this sector as well as that of their suppliers. Larger losses can arise if crises occur in one or more industry sectors in which LBBW Group is heavily invested (such as the commercial real estate industry, the automotive industry or the construction sector).
- Deterioration of creditworthiness of particularly large borrowers due to customer specific factors, e.g. mistakes in corporate governance.
- Due to the economic dependence to the core market of Baden-Württemberg, the retail segment (private and small commercial customers) can also affect the solvency of the LBBW Group.

LBBW expects that 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 or prolonged closures of workplaces might have a material adverse effect on the global economy as well as the German economy. The negative impact on global economic growth and market uncertainty could lead to an increasing of counterparty risk.

Warlike conflicts such as the Russia-Ukraine crisis have an impact on many areas of the economy and therefore also on customers and counterparties of LBBW. This may lead to an increase in counterparty risk.

Sustainability risks and ESG risks (environmental, social, governance) are associated with specific risk drivers that could have a negative impact on LBBW, in particular on the counterparty default/credit risk.

Key aspects of risk identification and assessment include the methods developed in-house to measure CO2 emissions financed by the LBBW Group and physical risks for real estate and corporates. This enables LBBW to identify and monitor material risk drivers, simulate the future impact of climate change and policy and monitor future changes at sector level.

LBBW's long-term ESG objectives include achieving the goals of the Paris Agreement. Specific goals were set for 2030 for selected sectors with high greenhouse gas emissions (sector-specific transformation pathway), which clarify LBBW's aspirations in discussions with customers and ensure that its long-term targets are met. In addition, LBBW uses checklists to assess ESG risks, among other things, in its lending process to manage and limit risks.

A decline in the value of collateral in combination with an increased probability of default can lead to particularly severe losses at the LBBW Group, especially in the case of securities or real estate used as collateral. In particular a real estate crisis in Germany would have a major impact on the LBBW Group.

1.1.2 *Market Price Risks*

The LBBW Group is exposed to market price risks, including potential losses in the value of portfolios in the trading book and banking book including the pension fund and pension obligations. These losses can be caused by market factors such as changes in interest rates

and credit spreads (credit rating dependent component, difference between risk-free reference interest rate and risk-based interest rate), foreign currencies, commodities, precious metals and share prices, energy commodities and EU Allowances or price-influencing parameters such as market volatilities (measure of the fluctuation of prices or parameters) and correlations (relationship or connection of variables to each other).

As the LBBW Group holds positions in interest rates, credit, equities, foreign currencies, as well as a limited exposure to commodities, energy commodities, EU Allowances and precious metals any losses incurred in these portfolios can directly affect the groups asset, financial position, earnings and risk situation.

Within the financial investment portfolio of the LBBW Group, fixed income securities hold considerable importance. Consequently, fluctuations in interest rates can exert a significant influence on the portfolio's value. A rise in interest rates has the potential to notably diminish the worth of fixed-income assets, while unforeseen interest rate shifts may adversely affect the value of bonds and interest rate derivatives held by the LBBW Group. Additionally, changes in interest rate levels across various maturities and currencies, alongside credit spreads, are noteworthy factors to consider.

The crises triggered by the Russia-Ukraine crisis have an impact on many economic sectors. Therefore, there may continue to be increased (compared to the situation before the Russia-Ukraine crisis) volatility and market fluctuations in the market factors listed above. The further development in the Ukraine conflict might result in a negative impact on global economic growth and could lead to increasing market price risks.

The factors mentioned, alongside the general market conditions and prevailing market volatility, are external to the control of the LBBW Group. Consequently, there is no guarantee of achieving a positive outcome from capital market activities. Such uncertainties could potentially impact the profitability of the LBBW Group unfavourably.

1.1.3 *Liquidity Risk*

The LBBW Group is subject to several forms of liquidity risk:

- The risk to be unable to meet payment obligations from a current cash shortage (liquidity risks in a narrower sense).
- Funding risk, which refers to potential effects on earnings from the increase in the LBBW Group's funding cost for short-term funding of long-term assets.
- Market liquidity risk, which refers to the danger that capital market transactions can only be closed out at a loss due to insufficient market depth or market disruptions.

Liquidity risk in the narrower sense can become perceptible if loan commitments are drawn down to an unexpectedly high extent, if there is a strong outflow of sight and savings deposits or if there is a high need for additional liquidity due to cash collaterals to be provided as collateral for derivative transactions. In addition, an acute shortage of cash because of incorrect planning in internal liquidity management cannot be omitted completely either. To avoid failing to meet payment obligations, it may then become necessary to sell large or less marketable positions in difficult market situations, which may only be possible on unfavourable terms. This can have a significant negative impact on the net assets, financial position, results of operations and risk position of the LBBW Group. The possibility of failing to meet payment obligations can also arise from negative influences from other risks mentioned.

The LBBW Group's liquidity could be materially adversely affected by factors the LBBW Group cannot control. A continued general disruption of the financial markets or negative views about the financial services industry in general could restrict LBBW Group's access to the capital markets and limit its ability to obtain funding on acceptable terms. Furthermore, the LBBW Group's ability to raise funding could be impaired if lenders develop a negative perception of its short-term or long-term financial prospects, or if a rating downgrade leads to the perception

that the LBBW Group is experiencing greater liquidity risk. This is especially true if, during those stress periods, liquidity outflows from sight and savings deposits, loan commitments or collateralization needs are rising.

The risk of an increase in refinancing costs as a result of a deterioration in creditworthiness is discussed within the section for "*Other substantial risks*" in the subsection "*Risk of a reduction in the LBBW Group's credit ratings*".

1.1.4 *Operational Risks, Legal Risks*

The LBBW Group is exposed to various operational risks. Operational risks are inextricably linked to any business activity of the LBBW Group.

Operational risks ("**OpRisk**") are the risk of losses arising due to the unsuitability or failure of internal processes and systems, people, or due to external events. This definition also includes legal risks.

Information and communication technology (ICT) risks have moved into the centre of attention as an independent kind of risk due to the rising complexity of the banking industry, the growing speed of innovation as well as the strong increase of use of challenging technology in the banking business. The LBBW Group's extensive banking business is dependent on highly sophisticated information technology (the "**IT-systems**"). IT-systems are exposed to threats e.g. external cyber- and insider attacks, data theft and coding through Trojans. In addition, software or hardware problems can cause delays or mistakes in the ongoing business.

The LBBW Group is exposed to forces of nature (e.g. floodings) and other extreme events e.g. pandemic or risks in connection with the geographical proximity of the construction of Stuttgart 21 (e.g. damage to supply lines, IT infrastructure and building damages). General trends which consist of attacks with criminal intent (e.g. terrorism, vandalism or social engineering) also apply to the LBBW Group. In particular ransomware poses a major potential threat, i.e. Trojans that encrypt data and then hackers demanding large sums of money as ransom for the decryption. Credit risks in connection with operational risks (e.g. falsification of a balance sheet) can also occur.

The LBBW Group is exposed to legal risks (e.g. new legal rules, changes in jurisprudence or advisor’s liability). The banking landscape continues to face legal risks from the further development of consumer protection and legal risks related to tax law.

Compliance risks describe risks of legal or regulatory sanctions, significant financial losses and reputational damage that may occur as a result of non-compliance with laws, standards and rules of conduct in the course of LBBW's business activities. This includes anti money laundering prevention and terrorist financing, financial sanctions & embargoes, fraud prevention (other criminal activities) and capital market compliance as well as data protection.

Outsourcing risks comprise risks in connection with or arising from cooperation with service providers. They include risks from external services not provided or not provided in accordance with the contract. These include risks in connection with the underlying business processes, risks due to loss of expertise, legal risks, compliance risks, risks in connection with confidential data, e.g., personal data, concentration risks, and risks due to termination of the outsourcing arrangement.

The changing environment in the banking industry requires increasing demands on the employees and their qualification. Human mistakes in working processes and risks of internal fraud can never be eliminated completely even at LBBW Group.

Any materialisation of the foregoing could have a material adverse effect on the LBBW Group's business, net assets, financial position, results of operations and risk position.

1.1.5 *Development Risks*

The LBBW Group is exposed to development risks. Development risks are defined as the bundle of risks that typically arise when implementing residential and commercial project

developments. The risks in this field mainly arise from planning and approval, the projected construction costs and deadline, and especially from letting and selling. Additional risks, such as the credit risk on the part of partners, the implementation of decisions regarding the partners, information flow or the quality of the partner also apply if project developments are implemented in partner projects. The occurrence of these risks may also result in the forecast return not being generated, the invested capital not being returned in full – or not at all in extreme cases – or the need for further equity injections, given it is not a non-recourse financing.

The regional focus is on the core markets of Southern Germany (*Baden-Württemberg* and Bavaria (*Bayern*)), Rhineland-Palatinate (*Rheinland-Pfalz*), the Rhine Main region (*Rhein Main Region*), the Rhine-Ruhr area *(Rhein-Ruhr Region)*, Berlin and Hamburg. LBBW Immobilien Group acts as an investor and service provider in commercial and residential real estate on these markets. Accordingly, local economic turbulences in these target markets may cause increased losses from the development business. When development risks as mentioned before occur, these may have an impact on the net assets, financial position and results of operations of the LBBW Group which in turn could have a material effect on Noteholders' rights (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

1.1.6 *Real Estate Risks*

The LBBW Group is exposed to real estate risks. Real estate risks are defined as potential negative changes in the value of own real estate holdings or seed capital for real estate funds managed by LBBW Immobilien due to deterioration of the general situation of the real estate markets or deterioration of the particular attributes of an individual property (possibilities of use, vacancies, reduced income, damage to buildings etc.). Development risks from the residential and commercial project development business (see the preceding section under the heading "*Development Risks*") and risks from the real estate services business need to be distinguished from these risks. The latter are considered within the Group as part of the business risk.

The risk of a negative development in the value of commercial properties is influenced on the one hand by market risk factors such as the supply of and demand for properties at the respective location, which are reflected in the development of average and top rents. An oversupply of space can, for example, lead to pressure on rents, longer marketing periods or increased vacancy rates. In addition, the development of value depends on property-specific risk factors, in particular the condition and fittings of the individual property and the creditworthiness of the tenants (default of receivables). The occurrence of these risk factors reduces the property cash flow and thus the fair value of the property.

The commercial portfolio is diversified by type of use, especially for office and retail property, as well as by size category. A continuous monitoring and if necessary an improvement of the commercial portfolio takes place by purchasing or selling individual properties or (sub-) portfolios. The portfolio is classified by risk classes in core, core-plus and value add-properties by defined criteria (location quality, lease terms, potential for appreciation) and the planned holding period. The commercial portfolio is still predominantly located in Stuttgart. Through the purchases of the last years in Munich, Frankfurt am Main and Hamburg in some degree a diversification by macrolocation could be achieved. Local economic turbulences in the described target markets may cause increased losses from negative changes in the value of the Group's own real estate holdings. When real estate risks as mentioned before occur, these may have an impact on the net assets, financial position and results of operations of the LBBW Group.

1.1.7 *Investment Risks*

LBBW Group is exposed to investment risks. LBBW invests in other companies in the Group or outsources functions to subsidiaries, if this is sensible from a strategic or yield point of view.

The LBBW Group defines investment risks in the narrower sense as the risk of a potential loss in value due to default events as well as the non- or under-interest-bearing nature of investments in subsidiaries and equity investments. However, the risk corresponds to the above mentioned general book value or fair value risk due to the focus on capitalized income value in the valuation of equity investments.

The main drivers in this context are the large strategic subsidiaries and equity investments of the LBBW Group. The LBBW Group's equity investment portfolio has a strong financial focus. Accordingly, a disruption in this market segment may lead to significant losses from subsidiaries and equity investments.

Risks may also arise from the utilization of the personal liability assumed as shareholder (e.g. guarantor's liability (*Gewährträgerhaftung*), letter of comfort (*Patronatserklärung*)) for subsidiaries and investments; this also includes revoked letters of comfort or warranty declarations extended to subsidiaries and investments already disposed of. In addition, there is a risk of assuming current losses incurred by subsidiaries due to control and/or profit and loss transfer agreements as well as step-in-risks (the risk that non-regulatory consolidated or proportionately consolidated subsidiaries and participations without contractual obligations need to be financially supported, e.g. to avoid reputational risks).

1.2 Risks Relating to Legal and Regulatory Environment

Risks relating to the legal and regulatory environment include the following risks in each case as further specified below.

Any materialisation of any risks further specified below could have a material adverse effect on the LBBW Group's business, financial condition and results of operations, which in turn will have a negative impact on the Notes and is detrimental to Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

1.2.1 *The LBBW Group is subject to extensive regulation that is likely to continue to change.*

Companies active in the financial services industry, including the LBBW Group, operate under an extensive regulatory regime. The LBBW Group is subject to laws and regulations, administrative actions and policies as well as related oversight from the local regulators in each of the jurisdictions in which it has operations (in particular, but not limited to, Germany). The LBBW Group is under the direct supervision, and subject to the regulations, of the European Central Bank (the "**ECB**") as a result of the size of its assets. The laws and regulations, administrative actions and policies that apply to or could impact the Group, are subject to change and may from time to time require significant costs to comply with. If the Issuer fails to address, or appears to fail to address, appropriately any changes or initiatives in banking regulation, its reputation could be harmed and it could be subject to additional legal and litigation risk such as an increase in the number of claims and damages, enforcement actions, administrative fines and penalties and/or be required to comply with additional capital adequacy requirements.

As of the date of this Base Prospectus, the following regulatory developments are most likely to impact the Issuer in the short-to-medium-term future:

- The Issuer has been and, in the future, will be subject to stress testing exercises initiated and/or conducted by the German financial regulatory authorities Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") and Deutsche Bundesbank (the "**German Central Bank**"), the European Banking Authority ("**EBA**"), the ECB and/or any other competent authority. The Issuer's results of operations may be adversely affected if the Issuer or any of the financial institutions with which the Issuer does business receives negative results on such stress tests. In 2024, the ECB has conducted its first ever cyber resilience stress test to assess how banks respond to and recover from cyberattacks. In 2025, EBA will again be conducting an EU-wide stress test to assess the resilience of

European banks. The outcome of any such stress tests will be taken into account for supervisory decisions such as the Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**"). Further, the Banking Package (as defined below) contains provisions whereby environmental, social and governance risks will also be taken into consideration for the purpose of SREP. Given that the Issuer will be included in future stress tests carried out by EBA and other institutions, this may result in a requirement to increase its own funds and/or other supervisory interventions if the Issuer's capital was to fall below the predefined threshold at the end of the stress test period and/or other deficiencies are identified in connection with a stress test exercise.

- Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended from time to time (the "**CRD**"), Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (as amended from time to time, the "**CRR**"), Directive 2014/59/EU (as amended from time to time the "**BRRD**") and the SRM Regulation (as defined below) set out certain minimum capital (in terms of quantity and quality) and other regulatory requirements applicable to credit institutions such as the Issuer. This regulatory framework (and the related German implementation laws) is subject to continuous development and change.

- In Germany, the so-called risk reduction act (*Risikoreduzierungsgesetz*) was adopted in November 2020. This led to, amongst others, amendments to the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") and the German Act on the Recovery and Resolution of Credit Institutions, as amended from time to time (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). Since 28 December 2020, amendments to the previously existing rules for setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**", as further set out below) applied. In this context, it should be noted that the SRM Regulation (as defined below) and the BRRD continue to be subject to discussion and change, including in the context of the proposal to further adjust the existing EU bank crisis management and deposit insurance ("**CMDI**") framework published by the European Commission in April 2023 and expected to apply from late 2026 onwards at the earliest. Once the proposals start to apply, it cannot be excluded that this will result in an increase of costs for the Issuer and/or that the creditworthiness of the Issuer might be impacted (please see in this regard also the subsection "*Risk of a reduction in the LBBW Group's credit ratings*" in the section "*Other substantial risks*").

- Further, in October 2021, the European Commission published a draft legislative package, which will further amend the CRR and the CRD (the "**Banking Package**"). In December 2023, final elements of the Banking Package were agreed and the Banking Package was endorsed by the Council and the European Parliament. On 19 June 2024, the final texts have been published in the Official Journal of the European Union. The Banking Package is expected to start to apply from 1 January 2025 (with respect to the changes to the CRD and with transitional arrangements applying over a further five-year period). In this context, it should be noted that the Banking Package introduces, *inter alia*, a lower limit on capital requirements that banks calculate when using internal models (so-called output floor), which will be phased in gradually until 2032. Such changes as well as any further specifications made by the European Commission, EBA and/or the relevant Member States may result in increased uncertainty, increased capital requirements, increased costs of funding for the Issuer and, by requiring the Issuer to monitor ongoing developments, increased costs of compliance.

Any materialisation of the foregoing could have a material adverse effect on the LBBW Group's business, financial condition and results of operations, which in turn will have a negative impact on the Notes and is detrimental to holders of such Notes (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the holders).

1.2.2 ***Potential non-compliance with own funds requirements, the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("MREL") and liquidity provisions may place a substantial burden on the Issuer.***

As a credit institution supervised by the ECB and the single resolution board (the "**Board**"), LBBW needs to comply with a number of own funds and liquidity requirements resulting mainly from the CRD and the CRR, but also from the BRRD. Higher minimum requirements (in terms of quantity and quality) may require the Issuer to raise own funds instruments, increase other forms of capital or reduce its risk weighted assets to a greater extent which in turn may result in an adverse effect on the Issuer's long term profitability. As a consequence, this could have an adverse effect on an investor's economic or legal position. Any such change may also have a material adverse effect on the Issuer's operating results and financial position. Generally, there is the risk that a chain of causation is triggered by (purported) non-compliance or imminent non-compliance with own funds requirements by the Issuer (even if such (purported or imminent) non-compliance were only an erroneous market perception) which could lead to the Issuer's insolvency, also because creditors might withdraw their funds from the Issuer or the Issuer's liquidity or refinancing possibly could no longer be assured. Therefore, non-compliance or imminent non-compliance by the Issuer with own funds requirements may not only have a negative effect on the financial position and earnings of the Issuer, but could eventually result in Noteholders losing their investment in whole or in part.

As set out above, the rules for setting MREL have been subject to change with the effect that, *inter alia*, the scope of application of a statutory minimum requirement was amended with effect as of 28 December 2020. Further, a subordination requirement with regard to the MREL applies to top tier banks such as the Issuer, resulting in a scenario where the Issuer will need to fulfil its MREL with subordinated liabilities, subject to certain exemptions set out in the CRR. In addition, the resolution authority continues to be authorised to set an institution-specific MREL (exceeding the statutory minimum requirement) with regard to the Issuer.

Non-compliance or imminent non-compliance with own funds, MREL or liquidity requirements triggers numerous powers of the competent regulatory authorities. Apart from the ability to issue orders in relation to the Issuer's business activities and various other powers (like, for example, orders for capital adequacy improvements or measures in relation to the institution's management), a competent authority, depending on the particular circumstances of the case, might, as a means of last resort, have the power to withdraw the Issuer's banking permit or to issue an order that the Issuer be dissolved and liquidated. Moreover, non-compliance with own funds requirements, either actual or imminent, may trigger the commencement of recovery or resolution proceedings, which may involve in particular, but are not limited to, the mandatory exercise of write-down or conversion powers.

1.2.3 ***The Issuer may be exposed to specific risks arising from the EU Banking Union, in particular as resolution measures taken under the SRM Regulation may expose creditors of the Issuer to the risk of losing part or all of their invested capital. Further, potential new deposit guarantee schemes could impose additional burdens on the Issuer, which could negatively impact its business.***

Within the EU Banking Union, the ECB, supported by the participating national competent authorities ("**NCAs**", such as BaFin), is responsible for conducting banking supervision in the euro area, based upon the Regulation on the single supervisory mechanism (Council Regulation (EU) No. 1024/2013 of 15 October 2013, the "**SSM Regulation**", as amended from time to time, and the "**SSM**", respectively), which confers specific tasks on the ECB concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions. Since 4 November 2014, the Issuer is a "significant" credit institution (which is subject to direct ECB supervision albeit acting with the day-to-day assistance of the NCAs) under the SSM.

With a view to fulfilling the supervisory tasks assumed by it, the ECB is empowered, in particular as part of the SREP, to *inter alia*, analyse the business model, internal control arrangements, risk governance as well as capital and liquidity adequacy models of individual

groups of significant credit institutions (such as LBBW) and to require those to comply with own funds and liquidity adequacy requirements which may exceed regular regulatory requirements to take early correction measures to address potential problems. The key result of the application of the SREP is a common scoring resulting in individual specific additional capital and liquidity requirements for the supervised credit institutions (including LBBW Group). As a result, each affected credit institution receives a reviewed SREP decision on an annual basis by the ECB affecting, among others, individual capital requirements which may increase the capital requirements applicable to the Issuer and the ECB may also require the Issuer to maintain higher capital buffers than those required by the BaFin.

The SRM established in 2014 by the SRM Regulation is considered the second pillar of the EU Banking Union and establishes a uniform procedure for the resolution of credit institutions that are subject to the SSM. The SRM Regulation, the BRRD and SAG are closely connected. As a result of a resolution measure under the SRM, a creditor of the Issuer may, already prior to the occurrence of insolvency or liquidation of the Issuer, be exposed to the risk of losing part or all of the invested capital.

In addition, the SRF has been established which may in certain circumstances and subject to various conditions provide medium term funding for potential resolution measures in respect of any bank that is subject to the SRM. Credit institutions such as LBBW are required to provide contributions to the SRF, including annual contributions and ex-post contributions in addition to existing bank resolution cost contributions. These contributions constitute a substantial financial burden for LBBW as well as the other banks subject to the SRM.

Additionally, on 24 November 2015, the European Commission proposed to create a uniform Euro-area wide deposit guarantee scheme for bank deposits ("**EDIS**"), which shall include the creation of the European Deposit Insurance Fund, to be financed through contributions from the banking industry. The concrete structure and timing of the implementation of EDIS remains subject to ongoing discussions (e.g. with respect to the question whether a fully-fledged deposit guarantee scheme shall be implemented or a hybrid model whereby national deposit guarantee schemes lend money to each other). Subject to the final agreement and subsequent implementation, the creation of the EDIS may have material adverse effects on the Issuer's business, results of operations or financial condition.

Directive 2014/49/EU on deposit guarantee schemes already requires that the financial means dedicated to the compensation of the depositors in times of stress will have to amount to 0.8% of the amount of the covered deposits by 3 July 2024. The calculation of the contributions shall be made in due consideration of the individual bank's risk profile. Furthermore, the institutional deposit guarantee scheme of the Sparkassen Finanzgruppe has been restructured and approved pursuant to the German law on deposit guarantees (*Einlagensicherungsgesetz*) ("**EinSiG**") by BaFin. Due to EinSiG, the associated systems of calculation of contributions have been updated, resulting in an additional financial burden because of new annual contributions for LBBW from 2015 until 2024.

The aforementioned proposed and implemented regulations and/or other regulatory initiatives could change the interpretation of regulatory requirements applicable to the Issuer and lead to additional regulatory requirements, increased cost of compliance and reporting obligations as well as require the Issuer to provide contributions to the Single Resolution Fund in addition to existing bank levies or resolution cost contributions; in particular the Issuer could be obliged to provide further contributions should another bank be subject to resolution measures under the SRM. Such additional burdens may have adverse effects on the Issuer's business, results of operations or financial condition which in turn would have a negative impact on the Notes and would be detrimental for holders of such Notes (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

1.2.4 *The LBBW Group is subject to risks relating to consumer protection laws and requirements, current developments in jurisprudence and fiscal laws.*

Consumer protection requirements and laws may present challenges for the LBBW Group. Legal risks may arise from jurisprudence increasingly critical towards credit institutions. The banking landscape continues to face legal risks from the further development of consumer protection and legal risks related to tax law.

1.3 Other substantial risks

This risk factor category represents other specific material risks.

1.3.1 *Risk of a reduction in the LBBW Group's credit ratings*

The rating agencies Moody's Deutschland GmbH, Moody's Investors Service Ltd., Fitch Ratings – a branch of Fitch Ratings Ireland Limited and DBRS Ratings GmbH assess whether a potential borrower will be able to meet its obligations as agreed in the future and issue a credit rating (the "**Rating**").

A Rating downgrade may have adverse effects on funding costs and the overall relationship with investors and customers. The sale of products and services can be made more difficult and the ability to compete in the markets can be so negatively affected that the Group's ability to operate profitably can be questioned.

1.3.2 *Reputational risks*

Reputation risk is the risk of a loss or foregone profit due to (anticipated) damage to/deterioration of the bank’s reputation in the eyes of owners, customers, employees, business partners or the wider public. Reputation risk is not a component of operational risk. However, reputation risks may be caused by an incident of loss resulting from operational risk or other risk types becoming public knowledge. Reputational risks that occur can also have an impact on business and liquidity risks.

1.3.3 *Business risk*

Business risk is the risk of unexpected falls in earnings and negative plan variances not caused by other defined risk types. Business risk may be caused by factors including changes in customer behavior or changes to the economic environment, such as the level of competition, technological advances and regulatory changes. Business risks may have the following effects/risk factors: change in fee and commission income, change in the interest conditions contribution, higher costs, impact of poor strategic decisions, project risks.

1.3.4 *Model risks*

LBBW defines model risk as the risk of potential loss or damage resulting from decisions based on the results of models that show weaknesses or uncertainties in the model theory/design, the model parameterization/calibration, model implementation, initial model data or the model application. As regards the intended use of the models, LBBW differentiates between the following types of model: models to quantify risks (ICAAP and ILAAP) ("risk and capital models"), models to value asset and liability items ("valuation models"), models to derive parameters relevant to lending such as ratings (probability of default: PD), loss given default (LGD) and credit conversion factor (CCF) ("lending parameter models") and models that do not fall into these model categories ("other models").

If a serious model risk cannot be eliminated within a reasonable period of time by adjusting the model, it is offset in the risk-bearing capacity, depending on model type, as a deduction from the aggregate risk cover, as a premium in economic capital in the type of risk affected (for risk underwriting model risk), via the economic capital of the operational risk or by booking a fair value adjustment.

1.3.5 *Interdisciplinary topic: ESG risks*

Sustainability risks and ESG risks are associated with specific risk drivers that could have a negative impact on LBBW. LBBW considers ESG risks a material interdisciplinary topic overall, as they have a material impact on the counterparty default/credit risk and, to a lesser extent, on reputation risk.

Any materialisation of the foregoing could have a material adverse effect on the LBBW Group's business, financial condition and results of operation.

2. Risks relating to the Notes

The risk factors regarding the Notes are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

Risks relating to the Notes are presented in the following six categories depending on their nature:

- Structural Risks
- Interest Risks
- Regulatory Risks
- Liquidity and Market Risks
- Risks resulting from measures under the German Act on Issues of Debt Securities
- Tax risks

2.1 Structural Risks

Structural risks comprise mainly risks associated with or resulting from the structure of the Notes including the deep subordination of the Notes.

2.1.1 The obligations under the Notes are deeply subordinated obligations of the Issuer. There is a significant risk that the Noteholders will lose all or some of their investment should the Issuer become insolvent or is liquidated

The obligations of the Issuer under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer. The Notesholders' claims under the Notes may need to be written-down (including to zero) if resolution measures are imposed on the Issuer. Even prior to such Write-down in case of other resolutions measures or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall rank, subject to applicable law from time to time, (A) junior to (i) the claims of unsubordinated creditors of the Issuer (including obligations which, following the expiry of the transitional provisions under the CRR, cease to qualify as capital instruments of the Issuer that qualify as additional tier 1 instruments pursuant to Article 52 CRR at the relevant time ("**AT1 Instruments**") and including, but not limited to, claims against the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG), (ii) the claims specified in § 39(1) nos. 1 to 5 of the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung* - "**InsO**"), (iii) the claims of subordinated creditors of the Issuer which do not, pursuant to (B) and (C) below, rank *pari passu* with, or junior to, the claims under the Notes, (iv) all other claims of creditors of the Issuer which pursuant to mandatory law (including pursuant to § 46f(7a) sentence 3 KWG) have to be satisfied with priority to AT1 Instruments unless already captured in (i) through (iii), and (v) the claims under Tier 2 Instruments (the obligations of the Issuer referred to in (i) through (v), together the "**Senior Ranking Obligations**") provided that in any such event, no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations of the Issuer have been satisfied in full; (B) *pari passu* amongst themselves and with the claims against the Issuer under other AT1 Instruments and claims under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and (C) senior

to the claims in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR, in particular (but not limited to) claims under any other instruments (if any) of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with common equity tier 1 items.

If the Notes in their entirety no longer qualify as AT1 Instruments or other own funds instruments within the meaning of Article 4(1) no. 119 CRR, the obligations under the Notes will, pursuant to § 46f(7a) KWG, rank in priority to all obligations under own funds instruments. Furthermore, pursuant to § 46f(7a) KWG, claims under the Issuer's existing AT1 Instruments which rank *pari passu* with the Notes issued under this Programme at the time of issuance will rank senior to claims against the Issuer under the Notes if and when such capital instruments cease to qualify as own funds within the meaning of the CRR, irrespective of the ranking provisions contained in such other capital instruments.

No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is or shall at any time be provided to secure claims of the Noteholders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes. Furthermore, the Noteholders will have limited ability to influence the outcome of any insolvency proceeding or a restructuring outside insolvency. In the course of insolvency proceedings over the assets of the Issuer, the Noteholders will not have any right to vote in the assembly of creditors (*Gläubigerversammlung*). Accordingly, the Noteholders may only affect the outcome of a restructuring to a very limited extent. In addition, any redemption or repayment amounts paid by the Issuer under violation of any applicable pre-insolvency payment prohibitions (as set out in § 2 (6) of the Terms and Conditions of the Notes) or amounts redeemed or repaid prior to the full satisfaction of the Senior Ranking Obligations must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase. Therefore, in the event of the dissolution, liquidation, insolvency or composition, or any other proceedings for the avoidance of insolvency, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment, including amounts previously redeemed or paid.

2.1.2 There is no negative pledge, covenant or other restriction on the amount or type of further instruments, including instruments which depend, amongst others, on the Issuer's Available Distributable Items, or other indebtedness that the Issuer may issue, incur or guarantee, including instruments that rank pari passu or senior to the Notes

The Issuer has not entered into any restrictive covenants in connection with the Notes regarding its ability to dispose of its assets, issue or guarantee further instruments, or other indebtedness ranking *pari passu* with or senior to claims under the Notes. The disposal of assets or the issuance of further instruments which rank *pari passu* or senior to the Notes may reduce the amount recoverable by the Noteholders upon liquidation or winding-up of the Issuer. The issuance of further indebtedness could limit the Issuer's ability to make payments of principal and interest under the Notes, in particular where payments of principal or interest on such other indebtedness reduce or are required to be made from the Issuer's Available Distributable Items. The issuance of further AT1 Instruments which rank pari passu with the Notes may increase the risk that the Issuer has to cancel interest payments on the Notes if it is subject to payment restrictions and the distributable amounts such as the Maximum Distributable Amount are insufficient. Accordingly, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.1.3 Upon the occurrence of a Trigger Event, there may be a Write-down of the Notes even if other capital instruments of the Issuer are not written down or converted into equity

The terms and conditions of other instruments already in issue or to be issued after the date hereof by the Issuer may vary and accordingly such instruments may not be written down at the same time as the Notes, if the Notes are written down, or to the same extent as the Notes, or at all. Alternatively, such other instruments may provide that they shall convert into equity, or become entitled to reinstatement of the principal amount of the Notes or other compensation in the event of a potential recovery of the Issuer and/or any other entity of the LBBW Group or a subsequent change in the financial condition thereof. Such capital instruments may also provide for such reinstatement or compensation in different circumstances from those in which, or to a different extent to which, the principal amount of the Notes may be reinstated. Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.1.4 The Issuer is under no obligation to reinstate any written down amounts

The Issuer is under no obligation to reinstate any principal amounts which have been subject to any Write-down up to a maximum of the Original Nominal Amount (a "**Write-up**"), even if certain conditions (as further described in the Terms and Conditions of the Notes) that would permit the Issuer to do so, were met. Any Write-up of the Notes is at the sole discretion of the Issuer. The Issuer's ability to make a Write-up depends on the availability of an annual profits (*Jahresüberschuss*) as recorded on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and is subject to a number of conditions set out in the Terms and Conditions of the Notes, including that the sum of the Write-up of Additional Tier 1 Instruments the terms of which provide for a similar Trigger Event (including the Notes but excluding instruments that qualify as additional tier 1 instruments solely pursuant to transitional provisions under the CRR, the "**Written Down AT1 Instruments**") together with the amounts of any dividend payments and payments of interest on shares and other Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer for the relevant financial year does not exceed the maximum distributable amount or any other maximum amount that may have to be observed for this purpose. However, there can be no assurance that the Issuer will at any time have the ability and be willing to effect such Write-up and Write-ups do not have priority over other payments and therefore the Issuer may make dividend payments and other respective payments even if no Write-up has been effected. In case a Write-up is made, it will have to be effected on a *pro rata* basis with other Written Down AT1 Instruments of the Issuer. Moreover, the Issuer will, *inter alia*, only have the option to write-up the current nominal amount of the Notes subject to certain limitations set forth in the Terms and Conditions of the Notes and if the Maximum Distributable Amount (if any) would not be exceeded when operating a Write-up (see also "*2.3.2 The manner in which some aspects of the CRR/CRD and BRRD/SRMR framework may be applied in the future is uncertain*"). No assurance can be given that these conditions will ever be met or that the Issuer will ever write up (fully or partially) the principal amount (i.e. the then-current nominal amount) of the Notes following a Write-down. Furthermore, any Write-up must be undertaken on a pro rata basis with all Notes and among any Written Down AT1 Instruments. Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.1.5 The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower principal payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes

Under the Terms and Conditions of the Notes, the nominal amount of the Notes is subject to a write-down (a "**Write-down**"). In case of a Write-down, and with effect from the date of the notification, and thus the occurrence, of such Write-down, Interest Payments will be calculated on the basis of the reduced nominal amount of the Notes and thus not accrue in full. In such event, Noteholders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant Interest Payment Date. A Write-down will be effected upon the occurrence of a Trigger Event. A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92 (1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined on either (i) a consolidated basis and/or (ii) an individual basis, falls below the Minimum CET1 Ratio, as defined and specified in the Final Terms. The Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on a consolidated basis may occur at any time, while a Trigger Event in respect of the Minimum CET1 Ratio determined on an individual basis shall only occur if the Issuer should, in the future pursuant to the regulations applicable to it or an administrative order, be required to comply with the prudential requirements on an individual basis as well and, for this purpose, to determine the Minimum CET1 Ratio on an individual basis. A Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion. The occurrence of a Trigger Event and therefore a Write-down is inherently unpredictable and depends on a number of factors, any of which may be outside the control of the Issuer. The calculation of the Issuer's Common Equity Tier 1 Capital Ratio could be affected by a wide range of factors, including, among other things, changes in the mix of the LBBW Group's business, major events affecting its earnings, dividend payments by the Issuer, regulatory changes (including changes to the definitions and calculations of regulatory capital ratios and their components) and the LBBW Group's ability to manage risk-weighted assets (see also "*2.3.1. The Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio and the Maximum Distributable Amounts will be affected by a number of factors, any of which may be outside the control of the Issuer, as well as by its business decisions and, in making such decisions, the interests of the Issuer may not be aligned with those of the Noteholders*"). If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a Write-down, where the respective conditions provide for a trigger event on a level for the Common Equity Tier 1 Capital Ratio at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such Write-down will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies. The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will only participate in a Write-down to the extent required in aggregate to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio determined on (i) a consolidated basis and (ii) an individual basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such Write-down, provided that the total amount of the Write-downs shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event. Any such Write-down will be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a Write-down (whether permanent or temporary) upon the occurrence of such Trigger Event. For purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a Write-down and calculation of the written-down amount, any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

Any Write-down could also negatively affect the size of the redemption amount payable on the Notes given that the Issuer has the right to call the Notes for redemption for certain tax or regulatory reasons without a prior Write-Up.

In case of an optional redemption pursuant to § 5(2) of the Terms and Conditions of the Notes, the Issuer is required to reinstate the nominal amount of the Notes by means of a Write-up in order to call the Notes for redemption. However, such requirement does not apply in case of a call of the Notes for redemption for tax or regulatory reasons.

The amount to be repaid under the Notes, if any, may thus be substantially lower than the Original Nominal Amount of the Notes, and may also be reduced to zero which would result in a full loss of all money invested in the Notes. Further, any such Write-down will not constitute an event of default with respect to the Notes. Therefore, as any event which could result in a Write-down of the redemption amount and the nominal amount of the Notes may adversely affect the market value of the Notes and reduce the liquidity of the Notes, the market price of the Notes is expected to be affected by changes in the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer and any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event. Such changes or indications, as the case may be, may be caused by changes in the amount of Common Equity Tier 1 capital or risk weighted assets, as well as changes to their respective definition and interpretation under the applicable capital regulations. The Issuer's current and future outstanding junior instruments might not include write-down or similar features with triggers comparable to those of the Notes. As a result, it is possible that the Notes will be subject to a Write-Down, while other junior instruments remain outstanding and continue to receive payments. Following a Write-down of the redemption amount and the nominal amount in accordance with the Terms and Conditions of the Notes described above, the Issuer will, subject to certain limitations set out in the Terms and Conditions of the Notes, be entitled (but not obliged) to effect, in its sole discretion an increase of the redemption amount and thereby the nominal amount of the Notes up to their Original Nominal Amount (see "*The Issuer is under no obligation to reinstate any written down amounts.*"). Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.1.6 The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) or converted into equity and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Noteholders, by the competent resolution authority

In addition to being subject to a possible Write-down upon the occurrence of a Trigger Event in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (see "*2.1.3 Upon the occurrence of a Trigger Event, there may be a Write-down of the Notes even if other capital instruments of the Issuer are not written down or converted into equity.*"), the Notes may also be subject to a permanent write-down and/or to other resolution measures, in particular in circumstances where the competent authorities have determined that the Issuer or the LBBW Group has reached the point of non-viability and the competent resolution authority has taken the decision to apply these measures to the Issuer. On 15 May 2014, the European Parliament and the Council of the European Union adopted Directive 2014/59/EU establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the "**BRRD**", also commonly referred to as the 'Bank Recovery and Resolution Directive'), as amended from time to time. The BRRD was transposed into German law by the German Recovery and Resolution Act (the "**SAG**" or *Sanierungs- und Abwicklungsgesetz*) with effect from 1 January 2015. For credit institutions established in the eurozone, such as the Issuer, which are supervised within the framework of the SSM, Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund and amending Regulation (EU) No 1093/2010, as amended or replaced from time to time ("**SRM Regulation**") provides for a coherent application of the resolution rules across the eurozone

under responsibility of the Single Resolution Board, which is a European Union agency, with effect since 1 January 2016 (this framework is referred to as the 'Single Resolution Mechanism', the "**SRM**"). Within the SRM, the Single Resolution Board is responsible for adopting resolution decisions in close cooperation with the ECB, the European Commission, the Council of the European Union and national resolution authorities in the event that a significant credit institution directly supervised by the ECB, such as the Issuer, is failing or likely to fail and certain other conditions are met. The national resolution authorities in the European Union Member States concerned would implement such resolution decision adopted by the Single Resolution Board in accordance with the powers conferred on them under the national laws transposing the BRRD. Since 1 January 2018, the national resolution authority competent for Germany and the Issuer is BaFin. Due to their qualification as Additional Tier 1 Instruments, the Notes are 'relevant capital instruments' as defined in Article 3 (1) point (51) SRM Regulation and § 2 (2) SAG which are intended to be recognised for the purposes of meeting own funds requirements of the Issuer on a consolidated basis. The Notes are therefore in particular subject to the 'write-down and conversion of capital instruments' ("**WDCCI**") tool as set out in Article 21 SRM Regulation and § 89 SAG. If the ECB or the Single Resolution Board determines that the Issuer or the LBBW Group is failing or likely to fail and certain other conditions are met (as set forth in the SRM Regulation, the SAG and other applicable rules and regulations), BaFin, upon a resolution scheme adopted by the Single Resolution Board, has the power to write-down, including to write-down to zero, all claims for payment of the principal, interest or any other amount in respect of the Notes or to convert the Notes into ordinary shares or other instruments qualifying as Common Equity Tier 1 capital. The Single Resolution Board and BaFin will have to exercise the WDCCI tool in a way that results in (a) Common Equity Tier 1 items (such as ordinary shares of the Issuer) being reduced first in proportion to the relevant losses, (b) subsequently, the outstanding amount of Additional Tier 1 capital instruments, including the Notes, being written down on a permanent basis or converted into Common Equity Tier 1 instruments in order to absorb any remaining losses or to recapitalise the relevant institution to the extent this is necessary after step (a), and (c) finally, the outstanding amount of the Issuer's Tier 2 instruments as well as the Issuer's other "bail-inable" liabilities (unless exempted by the SRM Regulation or the SAG) being written down on a permanent basis or converted into Common Equity Tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and to the extent this is necessary after steps (a) and (b). In addition to the WDCCI tool, the Single Resolution Board and BaFin may apply any other resolution measure including (but not limited to) a transfer of the Notes to another entity, a variation of the Terms and Conditions of the Notes (including, but not limited to, the variation of maturity of the Notes) or a cancellation of the Notes. The WDCCI tool and each of these other resolution measures are hereinafter referred to as a "**Resolution Measure**". Generally, the Single Resolution Board and BaFin may apply Resolution Measures individually or in any combination. Furthermore, potential investors should be aware that, according to the BRRD, the SRM Regulation and the SAG, public financial support should only be granted as a last resort after having assessed and utilised, to the maximum extent practicable, the application of Resolution Measures, including the WDCCI tool, to the Issuer. In all these cases, the Noteholders can lose the entire or a substantial part of their investments. Consequently, any amounts so written down in respect of the Notes would be irrevocably lost and the Noteholders would cease to have any claims thereunder, and any conversion into Common Equity Tier 1 instruments of the Issuer (or a third party such as a bridge institution) with generally higher risks would be permanent, regardless whether or not the LBBW Group's financial position is restored. Noteholders would have no claim against the Issuer in such cases and there would be no obligation of the Issuer to make any further payments under the Notes. Potential investors should therefore consider the risk that they may lose all of their investment, including the nominal amount plus any accrued interest in particular if the Single Resolution Board and BaFin impose a write-down or conversion of the Notes into Common Equity Tier 1 instruments. In addition, potential investors should note that the provisions of the Terms and Conditions of the Notes relating to a Write-up will not apply if the Notes have been subject to a Resolution Measure (see "*2.1.3 Upon the occurrence of a Trigger Event, there*

may be a Write-down of the Notes even if other capital instruments of the Issuer are not written down or converted into equity."). Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.1.7 The Notes have no scheduled maturity and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for events of default allowing acceleration of the Notes if certain events occur

The Notes have no scheduled maturity and may run for an indefinite period. The Noteholders have no ability to require the Issuer to redeem their Notes and the Terms and Conditions of the Notes do not provide for any events of default allowing acceleration of the Notes. The Terms and Conditions of the Notes only provide for termination by the Issuer and not by the Noteholders. Except for certain tax or regulatory reasons, the Terms and Conditions of the Notes provide that an ordinary termination by the Issuer may not become effective earlier than the first Optional Redemption Date specified in the relevant Final Terms, such date being not earlier than the fifth anniversary of the issue date of the Notes. In addition, the Terms and Conditions of the Notes stipulate that no termination shall become effective without prior approval of the competent authority and in accordance with the Terms and Conditions of the Notes. Moreover, any termination by the Issuer of the Notes will be at the Issuer's full discretion. The Issuer is under no obligation to repay all or any part of the nominal amount of the Notes at a certain point in time. In particular, neither a Write-down, any non-viability nor a regulatory bail-in in connection therewith (see "*2.1.6 The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) or converted into equity and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Noteholders, by the competent resolution authority.*") will constitute an event of default with respect to the Notes. Accordingly, if the Issuer fails to meet obligations under the Notes, including the payment of interest which has not been cancelled, Noteholders will not have the right of acceleration of principal. The only remedy against the Issuer available to Noteholders for recovery of amounts which have become due in respect of the Notes will be the institution of legal proceedings to enforce payment of the amounts. In particular, as solely BaFin is entitled to file an application for the institution of insolvency proceedings in respect of the Issuer, Noteholders would not be able to file for the institution of insolvency proceedings with a view to recover such amounts. Certain market expectations may exist among investors in the Notes with regard to LBBW making use of a right to call the Notes for redemption. Should the Issuer's actions diverge from such expectations or should the Issuer be prevented from meeting such expectations for regulatory reasons, the market value of the Notes could be adversely affected and the liquidity of the Notes could be reduced. Therefore, Noteholders should be aware that they may be required to bear the financial risks of an investment in the Notes for an indefinite period of time and that a Noteholder may lose all or some of its investment.

2.1.8 The Notes may be redeemed at the Issuer's option (subject to the prior permission of the competent authority)

In each case subject to the prior permission of the competent authority pursuant to Article 78 CRR (and provided that if, at the time of any such redemption, the Applicable Supervisory Regulations permit the redemption only after compliance with any additional conditions to those set out in Article 78 CRR as of the date of this Base Prospectus, the Issuer shall comply with such additional requirements), the Notes may be redeemed solely at the option of the Issuer (in whole but not in part) on each Optional Redemption Date specified in the relevant Final Terms, the first such date being not earlier than the fifth anniversary of the issue date of the Notes. As of the date of this Base Prospectus, permission pursuant to Article 78 CRR requires that either of the following conditions is met:

(i) before or at the same time as the redemption, the Issuer replaces the Notes with own fund 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, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations by a margin that the competent authority considers necessary; provided that the competent authority may grant the Issuer a general prior permission to make a redemption or a repurchase for a specified period, which shall not exceed one year, after which it may be renewed, and for a certain predetermined amount as set by the competent authority, subject to criteria that ensure that any such future redemption 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. Furthermore, a redemption at the option of the Issuer on any Optional Redemption Date requires that any reductions of the redemption amount or the nominal amount of the Notes have been fully compensated by a Write-up (but no Write-up is required if the Notes have been written-down due to the application of a Resolution Measure). In the event of a redemption of the Notes, the Noteholders are exposed to the risk that their investment has a lower yield than expected. In addition, the Noteholders are exposed to risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. Therefore, the Noteholders are exposed to reinvestment risk if market interest rates decline. This means that Noteholders might reinvest the redemption proceeds only at the then prevailing lower interest rates. Additionally, Noteholders are exposed to the risk that the market value of the Notes may be adversely affected and the liquidity of the Notes might be reduced in case of the Issuer having or being perceived to have a right of redemption at its option.

2.1.9 Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes can be redeemed by the Issuer at any time in its sole discretion under certain regulatory or tax reasons or due to the outstanding aggregate nominal amount of the Notes being reduced under a certain threshold. In such case, the redemption amount may be substantially lower than the Original Nominal Amount of the Notes due to a Write-down that has not been fully written up. In case of a write-down to zero, this may result in a full loss of the nominal amount

In each case subject to the prior permission of the competent authority pursuant to Article 78 CRR (and provided that if, at the time of any such redemption, the Applicable Supervisory Regulations permit the redemption only after compliance with any additional conditions to those set out in Article 78 CRR as of the date of this Base Prospectus, the Issuer shall comply with such additional requirements), the Issuer may redeem the Notes at any time, in whole but not in part, and without any previous Write-down having been written up if there is a change in the regulatory classification of the Notes that would be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or any successor legislation or (ii) their reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds, as of the respective issuance date of Notes to be issued under this Base Prospectus, 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) point (a) CRR are met, pursuant to which the ECB as competent authority may permit such redemption if (i) it considers the change in the regulatory classification to be sufficiently certain and (ii) the Issuer demonstrated to the satisfaction of the competent authority that the regulatory reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the respective date of issuance.

Moreover, the Issuer may redeem the Notes at any time, in whole but not in part, for tax reasons subject to prior permission of the ECB, and without any previous Write-down having been written up, if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation, including a change in any fiscal or regulatory legislation or relevant jurisprudence, rules or practices, which takes effect after the interest commencement date of the respective Notes, changes (including but not limited to the tax deductibility of interest payable under the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7 (1) of the Terms and Conditions of the Notes)) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, the conditions in Article 78 (4) point (b) CRR are met, pursuant to which the

competent authority may approve such redemption if there is a change in the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrates to the satisfaction of the competent authority is material and was not reasonably foreseeable at the respective date of issuance.

In addition, the Issuer may redeem the Notes at its sole discretion at any time, in whole but not in part, subject to prior permission by the competent authority if a certain threshold (specified in the relevant final terms) or more of the aggregate nominal amount of the Notes has been repurchased by the Issuer and cancelled.

If the Issuer elects, in its sole discretion and subject to prior permission by the competent authority, to redeem the Notes, the Notes will be repaid as a consequence thereof. Due to any previous Write-downs that have not been fully written up, in the cases of a redemption for regulatory or tax reasons the amount to be repaid under the Notes, if any, may be substantially lower than the Original Nominal Amount of the Notes, and may also be reduced to zero which would result in a full loss of all money invested in the Notes (see "*2.1.5 The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event which may result in lower Interest Payments as well as lower principal payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes.*" and "*2.1.8 The Notes may be redeemed at the Issuer's option (subject to the prior permission of the competent authority).*"). Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.2 Interest Risks

Interest risks arising from the interest structure of the Notes and limited obligations to pay interest under the Notes.

2.2.1 Interest Payments (as defined in the section "Interest Payments and Distributable Items of the Issuer" below) are entirely discretionary and subject to the fulfillment of certain conditions. If the Issuer elects to cancel an Interest Payment or is legally prevented to pay interest, such deferral will be non-cumulative, i.e. the Issuer will be under no obligation to compensate for such non-payment at any later point in time. There will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer.

The Notes accrue Interest Payments in accordance with the Terms and Conditions and as specified in the Final Terms. However, pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, no Interest Payments will accrue or be payable by the Issuer on any Interest Payment Date if (but only to the extent that): (i) the Issuer, in its sole discretion, elects to cancel all or part of any payment of interest which would otherwise fall due for payment on such Interest Payment Date; or (ii) such payment of interest together with (1) the amount of a Write-up, if any, to be effected as of the relevant Interest Payment Date, (2) any additional Distributions (whereby "**Distributions**" refers to any kind of payments of dividends or interest) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments ("**Tier 1 Instruments**") in the then-current financial year of the Issuer and (3) the total amount of Write-ups, if any, on any other AT1 Instruments which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then-current financial year of the Issuer would exceed the Available Distributable Items (as defined below, see "*2.2.2 Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items.*"), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based (see also "*2.2.2 Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items.*" below); (iii) a

competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (as defined in § 3 (8) or (9) of the Terms and Conditions, as the case may be) (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount (as defined in § 3 (8) or (9) of the Terms and Conditions, as the case may be)) (see also "*2.2.3 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*" below); or (iv) the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 of the German Insolvency Statute ("**InsO**") or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date or to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer. The Issuer may opt to cancel the payment of any Interest Payment (in whole or in part) on any Interest Payment Date (as specified in the relevant Final Terms) for any reason. In addition, the Issuer will be legally prevented to pay interest (in whole or in part) if and to the extent any of the conditions set out under (ii) through (iv) above is fulfilled. No such election to cancel the payment of any Interest Payment (or part thereof) or non-payment of any Interest Payment (or part thereof) for the reasons set out under (i) to (iv) above will constitute a default under the Notes for any purpose or entitle the Noteholders or any other person to demand such payment or to take any action to cause the liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer. If due to any of the reasons set out above Interest Payments do not accrue and are not paid on any Interest Payment Date, such Interest Payments will not be paid at any later point of time (non-cumulative). Accordingly, Interest Amounts (as defined in § 3 (4) of the Terms and Conditions) on following Interest Payment Dates will not be increased to compensate for any shortfalls in Interest Payments on any previous Interest Payment Date. Furthermore, in case of a discretionary or obligatory cancellation of Interest Payments on the Notes with respect to any Interest Payment Date (as specified in the relevant Final Terms) by the Issuer, this will not give rise to any restriction on the Issuer making dividend payments or other distributions or any other payments to the holders of any other instruments, including instruments ranking *pari passu* with, or junior to, the Notes, and the Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfillment of its own obligations when due. Investors should be aware that there will be no circumstances under which an Interest Payment will be compulsory for the Issuer. Certain market expectations may exist among investors in the Notes with regard to LBBW making Interest Payments. Should the Issuer's actions diverge from such expectations or should the Issuer be prevented from meeting such expectations for regulatory reasons, any such event which could result in an Interest Payment not being made or not being made in full may adversely affect the market value of the Notes and reduce the liquidity of the Notes.

2.2.2 Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items

The Interest Payments depend, among others, on the future Available Distributable Items (as defined in § 3 (8) or (9) of the Terms and Conditions of the Notes, as the case may be, substantially the 'distributable items' as defined in Article 4 (1) no. 128 CRR from time to time) of the Issuer. Interest Payments will not accrue if (and to the extent that) such payment, together with any other Distributions that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments in the then-current financial year, would exceed the Available Distributable Items, provided, however, that for purposes of this determination the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to the aggregate expense accounted for in respect of Distributions on Tier 1 Instruments (including the Notes) when determining the profit which forms the basis of the Available Distributable Items In such event, Noteholders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant Interest Payment Date (as specified in the relevant Final Terms). With the annual profit (*Jahresüberschuss*) and any distributable reserves of LBBW forming an essential part of the Available Distributable Items, investors should also carefully review the risk factors under "*Risks relating to LBBW*" since any change in the financial prospects of the Issuer or its inherent profitability, in particular a reduction in the amount of profit or distributable

reserves on an unconsolidated basis, may have an adverse effect on the Issuer's ability to make a payment in respect of the Notes. In addition, when determining whether Interest Payments under the Notes will or will not accrue, the Available Distributable Items shall be determined on the basis of the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations. The previous definition of 'distributable items' in Article 4 (1) no. 128 CRR has been amended so that, since 27 June 2019, the view can be taken that amounts previously blocked for distribution are no longer blocked under the CRR (as in force as of the date of this Base Prospectus) for the purposes of determining the Available Distributable Items. However, the interpretation of the amended definition of 'distributable items' and its exact scope are, in the absence of a long established supervisory practice, subject to legal uncertainties and there can be no assurance that the Issuer may in practice be permitted to calculate the Available Distributable Items for the purpose of distributions under the Notes as described above. Hence, no assurance can be made as to, and investors should not rely on, the availability of the capital reserve and the amounts blocked for distributions under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) or any other amounts for increasing the Available Distributable Items in the future when determining whether Interest Payments will or will not accrue in light of the Available Distributable Items at that time.

In addition, the Issuer is not prevented from issuing further Tier 1 Instruments with interest payments and other distributions potentially being made thereunder also prior to the Interest Payment Date (as specified in the relevant Final Terms) under the Notes in any financial year. This would reduce the Available Distributable Items available for making interest payments under the Notes on any Interest Payment Date. Accordingly, the Issuer is legally capable of influencing its ability to make Interest Payments to the detriment of the Noteholders.

2.2.3 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons

In accordance with Applicable Supervisory Regulations, certain regulatory requirements apply to the Issuer to hold regulatory capital, whereby a violation of these requirements may result in a prohibition or restriction of Interest Payments under statutory law or by virtue of a decision of a competent authority of the Issuer. As part of the SSM established within the eurozone by the SSM Regulation, the ECB is the primary and direct supervisory authority of so-called "significant" credit institutions such as the Issuer. In particular, the ECB supervises the Issuer in relation to the own funds requirements set forth in the CRR as well as in relation to the requirement to establish a proper business organisation, which includes, *inter alia*, having in place appropriate risk management processes, internal control mechanisms, remuneration policies and practices and effective internal capital adequacy assessment processes, as set forth in the KWG and transposed from the CRD. The BaFin has certain remaining supervisory tasks in relation to the Issuer. The CRR requires the Issuer to meet at all times, on a consolidated basis, a minimum amount of total own funds of 8% of the risk-weighted assets of the Issuer's group and also imposes minimum requirements for Tier 1 capital of 6% of risk-weighted assets and Common Equity Tier 1 capital of 4.5% of risk-weighted assets (all within the meaning of the CRR and together the so-called "Pillar 1" requirement). The KWG also requires banks to build up a mandatory capital conservation buffer (Common Equity Tier 1 capital amounting to 2.5 % of risk-weighted assets), and authorises the BaFin to require banks to build an additional countercyclical buffer (Common Equity Tier 1 capital of up to another 2.5 % of risk-weighted assets) during periods of high credit growth.

The countercyclical capital buffer must be determined individually for each institution and therefore depends on the counterparty's country of domicile and the country-specific amount of the buffer. The relevant countercyclical buffer for LBBW amounts to 0.72 % as of 30 June 2024. A country-specific buffer may be imposed by the duly authorised authority of a European Economic Area (EEA) state and or a third country. As a rule, it amounts from 0% to 2.5% of the capital requirements resulting from this country. As of the date of this Base Prospectus,

the additional countercyclical buffer, which applies in relation to exposures to counterparties situated in Germany, has been set by the BaFin to 0.75 % and a mandatory capital conservation buffer in the amount of 2.50 % of the risk-weighted assets applies. In addition, the BaFin may require banks to build up a systemic risk buffer (in Germany currently set at 2 % of risk-weighted assets for domestic and third-country exposures) as a matter of prevention against long-term non-cyclical systemic or macro-prudential risks, in particular if risk aspects are not fully covered by the capital requirements under the CRR or if the risk-bearing capability is endangered.

Other systemically important institutions ("**O-SIIs**") (such as the Issuer) may become subject to an additional CET1 capital buffer of up to 3 % of the total risk exposure amount. The systemic risk buffer and buffers for systemically important institutions are generally cumulative; the systemic risk buffer will apply on top of the buffers for systemically important institutions. LBBW has to maintain an O-SII buffer of 0.75 %. As of 30 June 2024, LBBW is subject to a combined capital buffer requirement of 4.07 %.

If a bank fails to build up and maintain the required capital buffers, it will be subject to restrictions on payments on certain own funds instruments (such as paying dividends, for example), share buybacks, and discretionary compensation payments. Also, additional capital requirements in terms of capital buffers, increased requirements regarding liquidity and large exposures may be imposed on the basis of investigations and determinations within the powers and discretions by competent authorities given to them by law and also as a result of stress tests performed by them in the future and will regularly be one of the results emerging from the SREP. In addition, O-SIIs could be made subject to further regulatory measures, in particular relating to crisis management and taking respective preventive measures such as drawing up emergency and resolution plans.

On the basis of the annual SREP, the ECB has imposed on the Issuer additional individual capital requirements referred to as "Pillar 2" requirements. According to the most recent SREP process, the ECB determined that LBBW is required to maintain a total SREP capital requirement ratio (TSCR) of 9.87 % at all times on a consolidated basis. The TSCR to be made up of CET1 capital is 5.55 %. The overall capital requirement ratio (OCR) to be made up of CET1 capital, which includes additionally the combined capital buffer requirement, is 9.62 % as of 30 June 2024. If the Issuer fails to meet the buffer requirement, which is the case if the Issuer does not have sufficient total capital, Tier 1 capital, or Common Equity Tier 1 capital in an amount needed to meet at the same time (a) its Pillar 1 minimum capital requirements under the CRR, (b) any additional capital requirements, such as the "Pillar 2" requirement imposed on the Issuer by the ECB on the basis of the annual SREP (currently 1.87 %, thereof 1.05 % to be held as CET1), and (c) the sum of the capital buffers applicable to it, the Issuer will be required to calculate the Maximum Distributable Amount, notify such amount to BaFin and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) and prepare and submit to BaFin and the German Central Bank (*Deutsche Bundesbank*) a capital conservation plan in which the Issuer needs to explain how to increase its own funds with the objective of meeting fully the combined buffer requirement. Until BaFin has approved the capital conservation plan, the Issuer will be prohibited from making any Interest Payments on the Notes. Upon approval of the capital conservation plan or upon specific approval of BaFin to do so, the Issuer will be entitled to make Interest Payments on the Notes, however only up to the amount of its Maximum Distributable Amount. The Maximum Distributable Amount is calculated as a percentage of the profits of the institution accrued since the last distribution of profits as further defined in § 37 (2) German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*). The applicable percentage is scaled according to the extent of the breach of the combined buffer requirement. As an example, if the scaling is in the bottom quartile of the combined buffer requirement, no Interest Payments or other discretionary distributions will be permitted to be made. As a consequence, in the event of breach of the combined buffer requirement it may be necessary to reduce discretionary payments, including potentially exercising the Issuer's discretion to cancel (in whole or in part) Interest Payments in respect

of the Notes. LBBW regularly publishes the capital requirements relevant for the requirement to calculate the Maximum Distributable Amount based on the ECB's annual SREP decision as well as the capital buffer rates to which it is subject (with regard to the latest SREP decision, see also above).

The AT1 capital of the LBBW Group amounted to EUR 744 million as at 30 June 2024. Including the AT1 shortfall of 1.06 percentage points, 10.68 % is the relevant threshold at which it would be required to calculate the Maximum Distributable Amount. As of 30 June 2024, the Tier 2 capital of the Issuer was EUR 4,025.

In addition and under certain conditions, the ECB may restrict or prohibit all or part of the Interest Payments as set forth in Article 16 (1) in connection with (2) point (i) SSM Regulation. Pursuant to Article 16 (1) SSM Regulation, the ECB has the powers set out in Article 16 (2) SSM Regulation to require a significant credit institution in a participating European Union Member State (such as the Issuer) to take the necessary measures at an early stage to address relevant problems in particular (a) when the credit institution does not meet the requirements of the CRR or the CRD, (b) when there is evidence that the credit institution is likely to breach these requirements within the next twelve months or (c) when, based on a determination, in the framework of a supervisory review that the arrangements, strategies, processes and mechanisms implemented by the credit institution and the own funds and liquidity held by it, a sound management and coverage of its risks is not ensured. Pursuant to Article 16 (2) point (i) SSM Regulation, the ECB has the power to restrict or prohibit distributions by the credit institution to shareholders, members or holders of Additional Tier 1 Instruments where the prohibition does not constitute an event of default of the institution. Relevant cases where the ECB may restrict or prohibit the Issuer from making any Interest Payment exist, for example, if the Issuer does not meet the minimum own funds requirements set forth in the CRR or any additional capital requirements ordered by the ECB, such as the "Pillar 2" requirements set by the ECB as a result of the annual SREP.

Further, the MREL framework under Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 ("**SRMR II**") confers certain supervisory powers to the Single Resolution Board and BaFin which allow them to, for example, prohibit payments on Additional Tier 1 Instruments. Subject to the requirements under the SRMR II, the Single Resolution Board may impose upon the Issuer a prohibition under which it would be prohibited to distribute more than the 'maximum distributable amount related to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities' ("**M-MDA**"). The prohibition under the M-MDA may be imposed if the Issuer fails to meet the combined buffer requirement when considered in addition to the MREL requirements, and the Single Resolution Board shall exercise its power in case it finds that the Issuer still fails to meet such requirement nine months after such situation has been notified. Unlike under the Maximum Distributable Amount framework of the CRD, the M-MDA is not triggered automatically in the first nine-month period after having been notified of the failure to meet such requirement but may only be imposed by the Single Resolution Board in its discretion.

Accordingly, even if the Issuer was intrinsically profitable and willing to make Interest Payments, it could be prevented from doing so by regulatory provisions and/or regulatory action. In all such instances, Noteholders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant interest payment date. Please also see "*2.3.2 The manner in which some aspects of the CRR/CRD and BRRD/SRMR framework may be applied in the future is uncertain.*", "*2.1.6 The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) or converted into equity and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Noteholders, by the competent resolution authority.*" and "*2.2.4 Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes.*"

2.2.4 Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes

Financial institutions, such as LBBW, have been, and are expected to be in the future, subject to extensive regulation and it is possible that ongoing and future regulatory reforms may affect the treatment of the Notes. The CRR/CRD framework after its revision by the banking reform package in 2019 introduced a new potential restriction on distributions in case an institution qualifying as a G-SIB (as defined below) fails to meet a newly introduced leverage ratio requirement with sufficient Tier 1 capital. In such case, the institution would have to calculate the so-called 'leverage ratio related maximum distributable amount' ("**L-MDA**") in accordance with Article 141b CRD, which may limit distributions on capital instruments (including Interest Payments). An institution is considered to be failing the leverage ratio buffer requirement if the institution does not have Tier 1 capital in the amount required to meet the minimum leverage ratio requirement, the leverage ratio buffer requirement and any additional requirements imposed on the institution to address excessive leverage not sufficiently covered by the leverage ratio buffer requirement at the same time. At the date of this Base Prospectus, the Issuer does not qualify as a G-SIB (as defined below), but is regarded an O-SII (as defined below) so that the leverage ratio framework does not apply to the Issuer. If the leverage ratio framework were to become applicable to the Issuer, this and also other legislative reforms in the future may impose or result in further restrictions on the Issuer's ability to make payments on the Notes or may limit the reinstatement of the nominal amount of the Notes following a Write-down (as defined below). Further, in case of Notes with a Rate of Interest calculated by application of a Reference Rate based on Mid-Market Swap Rate Quotations or the yield for United States Treasury Securities at constant maturity, as the case may be (as set out in the relevant Final Terms and each as defined in § 5 (3) of the Terms and Conditions of the Notes), additional restrictions on the Issuer's ability to make interest payments may result from international reforms and proposals for reform of Benchmarks, such as the Benchmarks Regulation as further described under "*Interest Payments may be linked to a benchmark and are therefore exposed to the risks of financial benchmarks and reference rate continuity; a discontinuity of the original benchmark rate (including a material alteration of the methodology for its calculation) could lead to Interest Payments under the Notes effectively becoming fixed rate instruments due to fall-back provisions*". Such restrictions may in turn adversely impact the trading price and the liquidity of the Notes.

2.2.5 Noteholders are exposed to risks relating to the reset of interest rates based on the relevant rate applicable under the Notes. A reset of interest rates may result in a decline of yield

From and including the relevant first Reset Date to but excluding the date on which the Issuer redeems the Notes in whole, but not in part, pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, the Notes generally entitle the Noteholders to interest at a rate which will be determined on each Reset Date at the reference rate (as further specified in the Final Terms) in a commercially reasonable manner, plus the initial credit spread. Unless previously redeemed, creditors of securities paying a fixed interest rate which will be reset during the term of the securities, as will be the case for the Notes, are exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Potential investors should be aware that the performance of the relevant reference rate (such as the relevant swap rate for swap transactions or the relevant yield for United States Treasury Securities at constant maturity) cannot be anticipated. Due to varying interest income and the Issuer's option to generally cancel Interest Payments, potential investors are not able to determine a definite yield to maturity of the Notes at the time of purchase. Therefore, their return on investment cannot be compared with that of investments with longer fixed interest rate periods. Potential investors in the Notes should bear in mind that neither the current nor the historical level of the relevant reference rate (such as the relevant swap rate for swap transactions or the relevant yield for United States Treasury Securities at constant maturity) is an indication of its future development. Furthermore, during each Interest Period, there remains a risk of decreasing prices of the Notes as a result of

changes in the market interest rate. This is because the market interest rate fluctuates. During each of these periods, the Noteholders are exposed to the risks as described under "*Resettable fixed rate securities have a market risk.*"

2.2.6 The Issuer's interests may not be aligned with those of Noteholders

The calculation of the consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio, the Available Distributable Items and the Maximum Distributable Amount will depend in part on decisions made by the Issuer and/or other entities of the LBBW Group relating to their businesses and operations, as well as the management of their capital position. The Issuer and/or other entities of the LBBW Group will have no obligation to consider the interests of Noteholders in connection with their strategic decisions, including in respect of capital management and the relationship among the various entities of the LBBW Group and its group structure. The Issuer may decide not to raise capital at a time when it is feasible to do so, even if that would result in the occurrence of a Trigger Event. Moreover, in order to avoid the use of public resources, the competent authority may decide that the Issuer should allow a Trigger Event to occur at a time when it is feasible to avoid it. Noteholders will not have any claim against the Issuer and/or other entities of the LBBW Group relating to decisions that affect the capital position of the Issuer and/or the LBBW Group, regardless of whether they result in the occurrence of a Trigger Event. Such decisions could cause Noteholders to lose all or part of their investment in the Notes.

2.3 Regulatory Risks

Regulatory risks comprise mainly risks associated with the regulatory treatment of the Notes.

2.3.1 The Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio and the Maximum Distributable Amounts will be affected by a number of factors, any of which may be outside the control of the Issuer, as well as by its business decisions and, in making such decisions, the interests of the Issuer may not be aligned with those of the Noteholders

The calculation of the Issuer’s consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio and the Maximum Distributable Amounts will be affected by a number of factors, including changes in the mix of the LBBW Group's business, major events affecting its earnings, dividend payments by the Issuer, regulatory changes such as the introduction of an "output floor", whereby banks constrained by that are required to use "floored" risk weighted assets to compute capital ratios, including those relevant to the determination of whether or not a Trigger Event has occurred, as contemplated by the so-called Basel IV reforms which set a floor in capital requirements calculated under internal models in terms of a percentage of the capital requirements that would result under the standardised approach.

Such ratio will also depend on the LBBW Group's decision relating to its businesses and operations, as well as the management of its capital position, and may be affected by changes in applicable accounting rules or by changes to regulatory adjustments which modify the regulatory capital impact of accounting rules. For example, the Issuer may decide not to raise capital at a time when it is feasible to do so, even if that would result in the occurrence of a Trigger Event. Moreover, the consolidated Common Equity Tier 1 Ratio will depend in part on decisions made by the Issuer and other entities in the LBBW Group relating to their businesses and operations as well as the management of their capital position. The Issuer will have no obligation to consider the interest of the Noteholders in connection with its strategic decisions, including in respect of capital management. Noteholders will not have a claim against the Issuer or any other member of the LBBW Group relating to decisions that affect the business and operations of the LBBW Group, including its capital positions, regardless of whether they result in the occurrence of a Trigger Event. Following the occurrence of a Trigger Event, such decisions could cause Noteholders to lose all or part of the value of their investment in the Notes (see also "*2.1.3The redemption amount and the nominal amount of the Notes will be reduced under the Terms and Conditions of the Notes upon the occurrence of a Trigger Event*

which may result in lower Interest Payments as well as lower principal payments upon repayment of the Notes. In case of a reduction of the redemption amount and the nominal amount of the Notes to zero, this may result in a full loss of the money invested in the Notes. Any indication that the Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is moving towards the level of a Trigger Event may have an adverse effect on the market price of the Notes"). In addition, in the event of a reduction of the consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio, the Issuer may be required to reduce or cancel Interest Payments under the Notes for regulatory reasons (see "*2.2.3 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*"), including as a result of ongoing and future legislative reforms (see "*2.2.4 Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes*").

2.3.2 The manner in which some aspects of the CRR/CRD and BRRD/SRMR framework may be applied in the future is uncertain

Many of the provisions of the Terms and Conditions of the Notes depend on the final interpretation or even implementation of amendments to the CRR/CRD and BRRD/SRMR (including any regulations promulgated thereunder). The CRR/CRD and BRRD/SRMR framework is a complex set of rules and regulations that impose a series of requirements, some of which are still subject to transitional provisions and others will be amended in the near future. Although CRR and SRMR are directly applicable in each EU Member State, they provide for important interpretational issues to be further specified through binding technical standards and/or delegated legal acts and through guidelines and leaves certain other matters to the discretion of the competent authority. In addition, the LBBW Group is subject to direct supervision of the ECB. The manner in which many of the concepts and requirements under CRR/CRD, BRRD/SRMR and amendments of the framework are applied to the LBBW Group remains somehow uncertain. In particular, the interplay between the SREP requirements and the Maximum Distributable Amount as well as the determination of the Maximum Distributable Amount are complex. The Maximum Distributable Amount imposes a cap on the Issuer's ability to make discretionary payments including Interest Payments on the Notes (see also "*2.2.3 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*"), on the Issuer's ability to reinstate the current nominal amount of the Notes following a Write-down and on its ability to redeem or repurchase Notes. There are a number of factors for the complexity of the determination of the Maximum Distributable Amount (see also "*2.2.2 Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items*"), including (but not limited to) the following:

- The Maximum Distributable Amount framework applies when certain capital buffers are not maintained (see also "*2.2.3 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*"). A 'capital buffer' is an amount of capital that a credit institution is required to maintain beyond the minimum amount required by applicable regulations. If the institution fails to meet the capital buffer, it becomes subject to restrictions on payments and distributions on Tier 1 instruments (including its ability to make payments on and to redeem and repurchase Additional Tier 1 instruments such as the Notes), and on the payment of certain bonuses to employees. As set out above, there are several different buffers, some of which are intended to encourage countercyclical behaviour (with extra capital retained when profits are robust), and others which are intended to provide additional capital cushions for institutions whose failure would result in a significant systemic risk.
- Certain capital buffers (see also "*2.2.3 Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*") depend and will depend on the macro-economic situation (in case of the (institution-specific) countercyclical buffer: the credit cycle and risks due to excess credit growth in an European Union Member State, taking into account specificities of the national economy), the existence of systemic risks (in case of the systemic risk buffer) or because of the assessment of a credit institution/its group as a global systemically important bank ("**G-SIB**") or other systemically important institution ("**O-**

SII") (in case of the G-SIB buffer and the O-SII buffer). As a result, it is difficult to predict when the Maximum Distributable Amount will apply to the Notes, and to what extent. Presently, the Issuer does not qualify as a G-SIB, but is regarded an O-SII.

The Issuer will have the discretion to determine how to allocate the Maximum Distributable Amount among the different types of payments contemplated in Article 141 (2) CRD. Moreover, payments made earlier in the relevant period will reduce the remaining Maximum Distributable Amount available for payments later in the relevant period, and the Issuer will have no obligation to preserve any portion of the Maximum Distributable Amount for payments scheduled to be made later in a given period. Even if the Issuer attempts to do so, there can be no assurance that it will be successful, because the Maximum Distributable Amount will depend on the amount of profits earned during the course of the relevant period, which will be difficult to predict. These issues and other possible issues of interpretation make it difficult to determine how the Maximum Distributable Amount will apply as a practical matter to limit Interest Payments on the Notes, the reinstatement of the nominal amount of the Notes following a Write-down and the ability of the Issuer to redeem and repurchase Notes. This uncertainty and the resulting complexity may adversely impact the trading price and the liquidity of the Notes.

2.3.3 Interest Payments may be linked to a benchmark and are therefore exposed to the risks of financial benchmarks and reference rate continuity; a discontinuity of the original benchmark rate (including a material alteration of the methodology for its calculation) could lead to Interest Payments under the Notes effectively becoming fixed rate instruments due to fall-back provisions

The rate of interest payable under the Notes will reset on each Reset Date (as specified in the Final Terms) and be calculated by reference to the reference rate (specified in the relevant Final Terms) such as the swap rate for swap transactions specified in the Final Terms or the yield for United States Treasury Securities at constant maturity set out in the relevant Final Terms (the "**Original Benchmark Rate**"). The Original Benchmark Rate and other interest rates or other types of rates and indices may qualify as a benchmark for the purposes of Regulation (EU) 2016/2011 ("**Benchmarks Regulation**") and be administered and provided by a regulated benchmarks administrator (an "**Administrator**"), which appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to the Benchmarks Regulation.

The Original Benchmark Rate and other interest rates or other types of rates and indices which are deemed to be a "benchmark" ("**Benchmark**") have become the subject of regulatory scrutiny and recent national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the relevant Benchmark to perform differently than in the past, or to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. The Benchmarks Regulation could have a material impact on the Notes, including in any of the following circumstances:

- a rate or index which is a Benchmark could not be used as such if its administrator does not obtain authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the "equivalence" conditions, is not "recognised" pending such a decision and is not "endorsed" for such purpose. In such event, depending on the particular Benchmark and the applicable terms of the Notes, the Notes could be de-listed, adjusted, redeemed (subject to the Applicable Supervisory Regulations) prior to maturity or otherwise impacted; and
- the methodology or other terms of the Benchmark could be changed in order to comply with the terms of the Benchmarks Regulation, and such changes could have the effect of reducing or increasing the rate or level or affecting the volatility of the published rate or level, and could lead to adjustments to the terms of the Notes, including calculation agent determination of the rate or level of such Benchmark.

Under the Terms and Conditions of the Notes, certain Benchmark fall-back provisions will apply in case of the following events (each a "**Benchmark Event**"): (i) It becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate, (ii) the administrator of the Original Benchmark Rate ceases to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time or the administrator or its supervisory or regulatory authority publishes a statement which states that the administrator of the Original Benchmark Rate will cease to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time, (iii) the administrator of the Original Benchmark Rate publishes a statement or information that a material change in the methodology of calculating the Original Benchmark Rate has occurred or will occur within a specified period, provided that (where applicable) such period of time has lapsed, (iv) the administrator of the Original Benchmark Rate becomes insolvent or an insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, (v) a public statement by the supervisory or regulatory authority of the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer, or as of a specified future date will no longer be, capable of being representative, or is non-representative, of the underlying market and economic reality which the Original Benchmark is intended to measure, or (vi) the Original Benchmark Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided.

The fall-back provisions will however not apply if and to the extent that (i) as a result of such adjustment the Issuer would be entitled to redeem the Notes for regulatory reasons and/or (ii) such adjustment would prejudice the qualification of the Notes as eligible liabilities or loss absorbing capacity instruments for the purposes of a bank resolution. The application of these fall-back provisions could result in the Notes effectively becoming fixed rate instruments.

Uncertainty as to the continuation of the Original Benchmark Rate and the rate that would be applicable in case of a Benchmark Event in relation to the Original Benchmark Rate may adversely affect the trading market and the value of the Notes. At this time, it is not possible to predict the future effect of these developments or their impact on the value of the Notes.

In addition to the aforementioned reform, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks. Following the implementation of any such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they may perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be other consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives could have 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. Although it is uncertain whether or to what extent any of the abovementioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark and any determination of a successor or alternative reference rate in case of a discontinuation of the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

2.4 Liquidity and Market Risks

Liquidity and market risks comprise mainly risks resulting from a decrease of the market value of the Notes in the secondary market, the ability to trade the Notes on a market and limitations in connection therewith.

2.4.1 Risk of a change in market value

The market value of the Notes is influenced by a change in the creditworthiness (or the perception thereof) of the Issuer and by the credit rating of the Issuer and a number of other factors including, but not limited to, market interest, rate of return, certain market expectations with regard to the Issuer making use of a right to call the Notes for redemption and the right not to pay interest on the Note. The value of the Notes depends on a number of interacting factors. These include economic and political events in Germany or elsewhere as well as scenarios which generally affect the capital markets and the stock exchanges on which the Notes are traded. The price at which a Noteholder can sell the Notes might be considerably below the issue price or the purchase price paid by such Noteholder. Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.4.2 Resettable fixed rate securities have a market risk

A holder of fixed rate securities is particularly exposed to the risk that the price of such securities falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of the Notes is fixed until the relevant first Reset Date and will thereafter be reset on each Reset Date on the basis of the Original Benchmark Rate plus the relevant margin as set out in the terms and conditions, the current interest rate on the capital market (the "**market interest rate**") typically changes on a daily basis. These changes of the market interest rate result in changes of the price of the Notes. If the market interest rate increases, the price of the fixed rate Notes would typically fall. If the market interest rate falls, the price of the fixed rate Notes would typically increase. Potential investors should be aware that movements in these market interest rates can adversely affect the market price of the Notes and can lead to losses for Noteholders seeking to sell the Notes.

In addition, the initial credit spread of the Issuer has not yet been determined. A credit spread is the margin payable by the Issuer to the Noteholders as a premium for the assumed credit risk of the Issuer. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price. The following factors may affect the credit spread, including, but not limited to: creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, liquidity situation, general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated, may also have a positive or negative effect. Investors are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens, resulting in a decrease in the price of the Notes. Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.4.3 The Notes may be traded with accrued interest, but under certain circumstances described above, subsequent Interest Payments may not be made in full or in part

The Notes may trade, and the prices for the Notes may appear on trading systems on which the Notes are traded, with accrued interest. If this occurs, purchasers of Notes in the secondary market will pay a price that includes such accrued interest upon the purchase of the Notes. However, if an Interest Payment is cancelled (in whole or in part) in relation to an Interest Payment Date, purchasers of such Notes will not be entitled to an Interest Payment (in full or in part, as the case may be), and will not receive any compensation for an increased price paid due to accrued interest.

2.4.4 The Notes may be subject to currency risks

A holder of Notes denominated in a foreign currency are exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. A change in the value of any foreign currency (for example USD, SGD or AUD) against the Euro, for example, will result

in a corresponding change in the Euro value of a Note denominated in a currency other than Euro (for example USD, SGD or AUD) and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than Euro in accordance with the terms of such Note. If the (underlying) exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Note and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls. Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

2.4.5 The Notes are subject to inflation risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The higher the rate of inflation, the lower the real yield on a Note. If the inflation is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative in which case a Noteholder will lose some of its investment.

2.4.6 Notes may be subject to no active trading market.

Notes issued under the Programme will be new securities which may not be widely distributed and for which there is currently no active trading market. If the Notes are traded after their initial issuance, they may trade at a discount to their initial offering price, depending upon prevailing interest rates, the market for similar securities, general economic conditions and the financial condition of the Issuer. Although application has been made for the Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the Regulated Market, there is no assurance that such application will be accepted, that any particular Tranche of Notes will be so admitted or that an active trading market will develop. Accordingly, there is no assurance as to the development or liquidity of any trading market for any particular Tranche of Notes which in turn may lead to a decreasing market value of the Notes and the risk of a Noteholders' loss.

2.4.7 The Secondary Market Generally

Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Notes that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Notes generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of Notes and may lead to a decreasing market value of the Notes and the risk of a Noteholders' loss.

2.4.8 Conflicts of interest – Calculation Agent

Potential conflicts of interest may exist between the Calculation Agent and Noteholders (in particular given that the Issuer acts as a calculation agent), in particular with respect to certain determinations and judgements that the Calculation Agent may make pursuant to the Terms and Conditions of the Notes that may influence amounts receivable by the Noteholders during the term of the Notes. Such conflicts may lead to a decreasing market value of the Notes and the risk of a Noteholders' loss.

2.4.9 Independent Review and Advice

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear

and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes. The Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Notes. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Notes, the investor risks disadvantages in the context of its investment.

2.4.10 Risks resulting from measures under the German Act on Issues of Debt Securities

Risks resulting from measures under the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**") comprise mainly risks associated with majority votes pursuant to the SchVG.

2.4.11 The Terms and Conditions of the Notes, including the terms of payment of principal and interest are subject to amendments by way of majority resolutions of the Noteholders, and any such resolution will be binding for all Noteholders. In case of an appointment of a joint representative, the individual right of a Noteholder of Notes to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes may be limited

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, the Noteholders may consent by majority resolution to amendments of the Terms and Conditions of the Notes, subject to compliance with the requirements set by regulatory laws and in accordance with and subject to the SchVG. The voting process under the Terms and Conditions of the Notes will be governed in accordance with the SchVG, pursuant to which the required participation of Noteholder votes (quorum) is principally set at 50 per cent of the aggregate nominal amount of outstanding notes in a vote without a meeting. In case there is no sufficient quorum in the vote without a meeting, there is no minimum quorum requirement in a second meeting or voting on the same resolution (unless the resolution to be passed requires a qualified majority, in which case Noteholders representing at least 25 per cent of outstanding Notes by nominal amount must participate in the meeting or voting). As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on nominal amount of Notes outstanding, the aggregate nominal amount such Notes required to vote in favour of an amendment will vary based on the Noteholders' votes participating. Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of such Noteholders and losing rights towards the Issuer against his will in the event that Noteholders holding a sufficient aggregate nominal amount of the Notes participate in the vote and agree to amend the Terms and Conditions of the Notes or on other matters relating to the Notes by majority vote in accordance with the Terms and Conditions of the Notes and the SchVG. As such majority resolution is binding on all Noteholders, including Noteholders who did not attend and vote at the relevant meeting and Noteholders who voted in a manner contrary to the majority, certain rights of such Noteholder against the Issuer under the Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled. Such amendments might be to the detriment of any Noteholder.

In addition, the Noteholders' rights to convene a Noteholders' meeting and to solicit a Noteholders' resolution are limited as, pursuant to § 9 (1) of the SchVG, a Noteholders' meeting will only be convened if Noteholders jointly holding at least 5% of the outstanding Notes request such convocation in writing stating their particular interest in convening such a meeting.

2.4.12 If a joint representative (gemeinsamer Vertreter) is appointed for the Notes, the Noteholders may be deprived of their individual right to pursue and enforce their rights under the terms and conditions against the Issuer

In case of an appointment of a joint representative (*gemeinsamer Vertreter*) for all Noteholders, it is possible that a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such

right passing to the joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders. Hence, Noteholders are exposed to the risk that they are deprived from their individual rights to pursue and enforce their rights under the Terms and Conditions of the Notes.

2.5 Tax risks

Tax risks comprise mainly risks resulting from the tax treatment of the Notes.

2.5.1 General

The Base Prospectus contains a general description of certain tax considerations relating to the Notes (see "*Taxation*"), based upon the law as in effect on the date of the Base Prospectus and is subject to any change in law that may take effect after such date. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in those countries or elsewhere. Prospective purchasers of Notes should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of Notes and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Notes and the consequences of such actions under the tax laws of those countries. A tax treatment of the Notes might be detrimental to the expectations of Noteholders and may lead to a lower yield than anticipated.

2.5.2 The Notes may be subject to withholding tax which will not be grossed-up, including withholding tax pursuant to FATCA

Investors should be aware that duties, other taxes and expenses, including any stamp duty, depositary charges, transaction charges and other charges, may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and that it is the obligation of an investor to pay all such duties, other taxes and expenses.

All payments made under the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes imposed by the Issuer's country of incorporation (or any authority or political subdivision thereof or therein), unless such withholding or deduction is imposed or required by law. If any such withholding or deduction is imposed and required by law, the Issuer will, in limited circumstances, be required to pay additional amounts in respect of payments of interest, but not in respect of payment of any principal to cover the amounts so withheld or deducted ("**Additional Amounts**") and such event would allow the Issuer to redeem the Notes in whole, but not in part as further specified in the Terms and Conditions of the Notes.

With respect to Notes issued by LBBW acting through its New York branch, the Issuer may, under certain circumstances, be required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended and the regulations promulgated thereunder ("**FATCA**") to withhold U.S. tax at a rate of 30.00 per cent. on payments of interest to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution certifies that it is eligible to receive such payments free of FATCA withholding. Payments of interest made to certain non financial foreign entities that do not disclose certain information about any substantial U.S. owners (or certify that they do not have any substantial U.S. owners) may also be subject to withholding at the rate of 30.00 per cent. under FATCA.

With respect to Notes characterised as debt (or which are not otherwise characterised as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes issued by a member of the LBBW Group other than the New York branch of LBBW six months after the date on which the term "foreign passthru payment" is defined in U.S. Treasury regulations published in the U.S. Federal Register (the "**Passthru Payment Grandfathering Date**") or in the case of open end instruments issued at any time, the Issuer may under certain circumstances, be required under FATCA to withhold U.S. tax at a rate of 30.00 per cent. on all or a portion of payments of principal and interest which are treated as "passthru payments" made on or after the date that is two years after the date on which financial regulations defining the term "foreign passthru

payment" are published in the U.S. Federal Register to foreign financial institutions unless the payee foreign financial institution certifies that it is eligible to receive payments free of FATCA withholdings.

FATCA withholding may also be required with respect to Notes characterised as debt (or which are not otherwise characterised as equity and have a fixed term) for U.S. federal tax purposes that are issued before the Passthru Payment Grandfathering Date, that are "significantly modified" for U.S. federal income tax purposes after the Passthru Payment Grandfathering Date. In addition, FATCA withholding may be required if the Issuer creates and issues further Notes in a manner that does not constitute a "qualified reopening" for U.S. federal income tax purposes after the Passthru Payment Grandfathering Date that are consolidated and form a single series with the outstanding Notes as permitted by § 9 of the Terms and Conditions.

Germany has entered into an intergovernmental agreement (an "**IGA**") with the United States to help implement FATCA for certain German financial institutions. The Issuer will be required to report certain information on its U.S. account holders to Germany in order (i) to obtain an exemption from FATCA withholding on payments it receives and/or (ii) to comply with any applicable German law. It is not yet certain how the United States and Germany will address withholding on "foreign passthru payments" which may include payments on Notes (other than Notes issued by the New York branch of the Bank) or if such withholding will be required at all.

If applicable, FATCA will be addressed in an annex to the relevant Final Terms with respect to Notes issued after the Passthru Payment Grandfathering Date. If an amount in respect of U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from interest or other payments on the Notes as a result of a Noteholder's failure to comply with FATCA, none of the Issuer, any paying agent or any other person would pursuant to the conditions of the Notes be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

2.5.3 Change in tax law

Investors should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities may be subject to change, possibly with retrospective effect, and that this could negatively affect the value of the Notes. Any such change may cause the tax treatment of the Notes to change from the tax position at the time of purchase and may render the statements in this Base Prospectus concerning the relevant tax law and practice to be inaccurate or insufficient to cover the material tax considerations in respect of the Notes.

The German Federal Ministry of Finance issued on 4 November 2021 a decree regarding the tax treatment of AT1 Instruments (the "**Decree**"). According to the wording of the Decree, the principles set out therein were meant to only apply to certain specimen terms and conditions as attached to the Decree. Notwithstanding, it is not possible to predict the precise tax treatment which will apply at any given time including and after the Issue Date due to changes in tax law and relevant jurisprudence. This also holds true for the German rules on hybrid mismatch arrangements that have been enacted with effect from 2020 onwards and transpose the so-called 'Anti Tax Avoidance Directive' (Directive (EU) No. 2016/1164 or "**ATAD**") into national law. Under such rules, interest payments made under certain hybrid arrangements are not tax deductible as business expenses of the payor if the corresponding results of the payee are non-taxable or only taxable to a limited extent in another country. The Issuer is of the opinion that the deductibility of the interest expenses under the Notes should not be limited by these rules as the applicable credit spread will be determined by means of a process as is standard for such type of issuance which will result in a marketable interest rate for the respective Notes at the time of their issuance. In particular, this determination will be made regardless of whether the corresponding interest income is fully taxable or tax exempt. However, absent a precise definition and, at this point, relevant case law and administrative guidance, it cannot be ruled out that the Notes are to be classified as a "structured arrangement" (*strukturierte Gestaltung)* that falls within the scope of these rules. If this were

the case, the Issuer would not be allowed to deduct its interest expenses under the Notes to the extent the related interest income is at the level of the Noteholders not taxed at all or subject to a lower taxation due to a deviating characterization of the Notes.

A change in the applicable tax treatment of the Notes may give the Issuer the right to redeem the Notes for reasons of taxation (see *2.1.8 The Notes may be redeemed at the Issuer's option (subject to the prior permission of the competent authority), which may result in a lower yield than expected, and, due to any previous Write-downs that have not been fully written up, in the cases of a redemption for regulatory or tax reasons the amount to be repaid under the Notes, if any, may be substantially lower than the Original Nominal Amount of the Notes, and may also be reduced to zero which would result in a full loss of all money invested in the Notes.)*

In addition, a letter by the European Commission to the Permanent Representation of the Netherlands to the European Union dated 22 June 2018 has raised concerns whether the tax deductibility of payments on AT1 Instruments constitute a preferential treatment of their issuers which would fall within state aid regulations and may be unjustified pursuant to such regulations. There has not been a comparable communication by the European Commission or a ruling on this issue by the European Court of Justice with regard to German tax law. In the view of the Issuer, the tax deductibility of payments on AT1 Instruments in Germany does not violate state aid regulations as the tax deductibility follows from general principles of German tax laws and not from a preferential treatment under German tax law specifically applicable to financial institutions as was previously the case in the Netherlands. However, if the European Commission came to a different conclusion, this could result in interest payments no longer being deductible and may give the Issuer the right to redeem the Notes for reasons of taxation.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with the following documents, all of which have been published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (https://www.luxse.com) and the website of the Issuer (https://www.lbbw.de/financial_information) and shall be deemed to be incorporated by reference in, and form part of, this Base Prospectus:

(1) LBBW Half-yearly financial report 2024 as of 30 June 2024 prepared in accordance with Section 115 of the German Securities Trading Act ("**WpHG**") including the condensed interim financial statements prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards ("**IFRS**") applicable to interim financial reporting as adopted by the EU (the "**2024 Half-yearly financial report**")	Page(s)
First table in the section "Key figures of the LBBW Group"	3
Interim Group Management Report (excluding the "Forecast and opportunity report" on p. 30 - 33)	8 - 29
Income statement	36
Statement of comprehensive income	37
Statement of financial position	38
Statement of changes in equity	39
Condensed cashflow statement	40
Selected explanatory notes to the consolidated interim financial statements	41 - 89
Review report	92

The referenced review report, prepared in compliance with the German Generally Accepted Standards for Reviews of Financial Statements promulgated by the *Institut der Wirtschaftsprüfer* ("**IDW**"), refers to the complete condensed interim financial statements, comprising the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of financial position as at 30 June 2024, the statement of changes in equity, the condensed cash flow statement and selected explanatory notes to the consolidated interim financial statements and the interim group management report of Landesbank Baden-Württemberg for the period from 1 January to 30 June 2024, that are part of the half-year financial report of LBBW. The condensed interim financial statements have been prepared in accordance with IFRS applicable to interim financial reporting as adopted by the EU. The interim group management report has been prepared in accordance with the requirements of the WpHG applicable to interim group management reports. The referenced review report, the condensed interim consolidated financial statements and the interim group management report are translations of the respective German-language documents.

(2) LBBW Annual Report including the consolidated financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2022 prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) German Commercial Code ("**HGB**") (the "**Consolidated Annual Report 2022**")	Page(s)
Key figures of the LBBW Group	2
Combined management report, with the exception of the forecast and opportunity report on pages 80 to 83	22-120

Income statement for the year ended 31 December 2022	123
Statement of comprehensive income for the year ended 31 December 2022	124
Statement of financial position as at 31 December 2022	125-126
Statement of changes in equity for the year ended 31 December 2022	127
Cash flow statement for the year ended 31 December 2022	128-129
Notes to the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2022	130-248
Positions held	246
Independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) for the fiscal year ended 31 December 2022	249-257

The referenced auditors' report, prepared in accordance with Section 322 HGB, refers to the complete consolidated financial statements, comprising the statement of financial position as at 31 December 2022, the income statement, the statement of comprehensive income, the statement of changes in equity, the cash flow statement and notes, together with the combined management report of Landesbank Baden-Württemberg for the financial year from 1 January to 31 December 2022, respectively. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB. The combined management report has been prepared in accordance with German legal requirements. The referenced auditors' report, the consolidated financial statements and the combined management report are translations of the respective German-language documents.

(3) LBBW Annual Report including the consolidated financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2023 prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB (the "**Consolidated Annual Report 2023**")	Page(s)
Key figures of the LBBW Group	2
Combined management report, with the exception of the forecast and opportunity report on pages 79 to 82	21-127
Income statement for the year ended 31 December 2023	130
Statement of comprehensive income for the year ended 31 December 2023	131
Statement of financial position as at 31 December 2023	132 - 133
Statement of changes in equity for the year ended 31 December 2023	134
Cash flow statement for the year ended 31 December 2023	135-136
Notes to the consolidated financial statements for the year ended 31 December 2023	137-249
Positions held	239-244
Independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) for the fiscal year ended 31 December 2023	252-259

The referenced auditors' report, prepared in accordance with Section 322 HGB, refers to the complete consolidated financial statements, comprising the statement of financial position as at 31 December 2023, the income statement, the statement of comprehensive income, the

statement of changes in equity, the cash flow statement and notes, together with the combined management report of Landesbank Baden-Württemberg for the financial year from 1 January to 31 December 2023, respectively. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with IFRS as adopted by the EU and the additional requirements of German commercial law pursuant to Section 315e (1) HGB. The combined management report has been prepared in accordance with German legal requirements. The referenced auditors' report, the consolidated financial statements and the combined management report are translations of the respective German-language documents.

(4) LBBW annual financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2022 prepared in accordance with HGB (the "**Unconsolidated Annual Report 2022**")	Page(s)
Balance Sheet as at 31 December 2022	5 - 8
Income Statement for the period 1 January to 31 December 2022	9 - 10
Notes for the period 1 January to 31 December 2022	11 - 52
Auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) for the fiscal year ended 31 December 2022	55 – 63

The referenced auditors' reports, prepared in accordance with Section 322 HGB, refer to the complete financial statements, comprising the balance sheet, income statement and notes, together with the combined management report of Landesbank Baden-Württemberg for the financial year from 1 January to 31 December 2022. The referenced auditors' reports, the annual financial statements and the combined management report are translations of the respective German-language documents.

(5) LBBW annual financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2023 prepared in accordance with HGB (the "**Unconsolidated Annual Report 2023**")	Page(s)
Balance Sheet as at 31 December 2023	5 - 8
Income Statement for the period 1 January to 31 December 2023	9 - 10
Notes for the period 1 January to 31 December 2023	11 - 50
Auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) for the fiscal year ended 31 December 2023	53 - 60

The referenced auditors' reports, prepared in accordance with Section 322 HGB, refer to the complete financial statements, comprising the balance sheet, income statement and notes, together with the combined management report of Landesbank Baden-Württemberg for the financial year from 1 January to 31 December 2023. The referenced auditors' reports, the annual financial statements and the combined management report are translations of the respective German-language documents.

Any information, not contained in the cross reference list above, but included in the documents incorporated by reference, is not incorporated by reference and is either not relevant for an investor or covered in another part of this Base Prospectus.

For the avoidance of doubt: Any document that has been incorporated by reference into one of the documents included in the cross reference list above, shall not be deemed to be incorporated by reference into this Base Prospectus.

The documents containing the information incorporated by reference are available free of charge by the Issuer and are published in electronic form on the Issuer's website www.lbbw.de and can be accessed by using the following hyperlinks:

(1) 2024 Half-yearly financial report:

www.lbbw.de/halfyearlyreport2024

(2) Consolidated Annual Report 2022:

www.lbbw.de/annualreport22

(3) Consolidated Annual Report 2023:

www.lbbw.de/annualreport23

(4) Unconsolidated Annual Report 2022:

www.lbbw.de/individualclosing22

(5) Unconsolidated Annual Report 2023:

www.lbbw.de/individualclosing23

The Issuer has undertaken, in connection with the listing of any Notes and in compliance with its obligations under the Prospectus Regulation, that if there shall occur any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Base Prospectus in the business or financial position of such Issuer or any information set out under the "*Terms and Conditions of the Notes*" that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in this Base Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in this Base Prospectus) the Issuer will prepare or procure the preparation of a supplement to this Base Prospectus or, as the case may be, publish a new Base Prospectus for use in connection with any subsequent offering by the Issuer of Notes under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange.

The Issuer will, at the specified offices of the Listing Agent in Luxembourg, provide upon the oral or written request, free of charge, a copy of this Base Prospectus (or any document incorporated by reference in this Base Prospectus). Written or oral requests for such documents should be directed to the registered office of the Issuer or the specified office of the Listing Agent in Luxembourg.

FINAL TERMS

In this section the expression "necessary information" means, in relation to any Tranche of Notes, the information necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer and of the rights attaching to the Notes. In relation to the different types of Notes which may be issued under the Programme, the Issuer has endeavoured to include in this Base Prospectus all of the necessary information except for information relating to the Notes which is not known at the date of this Base Prospectus and which can only be determined at the time of an individual issue of a Tranche of Notes.

Any information relating to the Notes which is not included in this Base Prospectus and which is required in order to complete the necessary information in relation to a Tranche of Notes may be contained in the relevant Final Terms.

For a Tranche of Notes which is the subject of Final Terms, this Base Prospectus must be read in conjunction with such Final Terms. The terms and conditions applicable to any particular Tranche of Notes which is the subject of Final Terms are the Terms and Conditions as completed by the relevant Final Terms.

ISSUE PROCEDURES

Issue Procedures for the Notes

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the Terms and Conditions applicable to each particular Tranche of Notes, which will be constituted by the "*Terms and Conditions of the Notes*", as completed by the provisions of the applicable Final Terms as provided below.

The terms and conditions of the Notes are set forth in the following four options (each an "**Option**" and, together, the "**Options**"):

Option I applies to Additional Tier 1 Notes denominated in EUR.

Option II applies to Additional Tier 1 Notes denominated in USD.

Option III applies to Additional Tier 1 Notes denominated in SGD.

Option IV applies to Additional Tier 1 Notes denominated in AUD.

Each set of Terms and Conditions of the Notes contains, for the relevant Option, in certain places placeholders or potentially a variety of possible further variables for a provision. These are marked with square brackets and corresponding comments.

The conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**") will be determined as follows:

The Final Terms will (i) determine which of the Options I through IV of the Terms and Conditions shall apply to the relevant Series of Notes by inserting such Option in the Final Terms Part I and will (ii) specify and complete such Option so inserted, respectively.

The Conditions only will be attached to the respective Global Note.

Language in relation to the Terms and Conditions of the Notes

The German text of the Conditions shall be legally binding. A non-binding English translation will be prepared for convenience only.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

OPTION I: ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR IN EURO BEGEBENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Landesbank Baden-Württemberg (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**festgelegte Währung**" oder "**EUR**") im Gesamtnennbetrag von EUR [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten: [***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***] Euro) in einer Stückelung von jeweils EUR [●] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

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

(3) *Globalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die "**Globalurkunde**"). Die Globalurkunde trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt (das "**Clearing System**") hinterlegt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

OPTION I: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN EURO

§ 1
Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

(1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Landesbank Baden-Württemberg (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**" or "**EUR**") in the aggregate nominal amount of EUR [***insert aggregate nominal amount***] (in words: [***insert amount in words***] Euro) in a denomination of EUR [●] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

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

(3) *Global Note*.

The Notes are represented by one global note payable to bearer without interest coupons (the "**Global Note**"). The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and interest coupons will not be issued. The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

(4) *Clearing System*. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt (the "**Clearing System**"), until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under the Notes.

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

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

§ 2
Status

§ 2
Status

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im gleichen Rang stehen.

(1) The Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves.

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

(2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the insolvency, dissolution, liquidation or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes

(a) stehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(a) rank *pari passu* with the obligations of the Issuer under other AT1 Instruments and obligations under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(b) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Verbindlichkeiten der Emittentin hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR und etwaigen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit Posten des harten Kernkapitals der Emittentin sind, im Rang vor; und

(b) rank senior to the obligations in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR and any instruments of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with common equity tier 1 items; and

(c) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in einem solchen Fall so lange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Ver-

(c) shall be fully subordinated to the Senior Ranking Obligations of the Issuer, so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations of the Issuer have been satisfied in full.

bindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.

Wenn die Schuldverschreibungen insgesamt nicht mehr als AT1 Instrumente oder andere Eigenmittelinstrumente der Emittentin im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 119 CRR qualifizieren, gehen gemäß § 46f Absatz 7a KWG die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sämtlichen Verbindlichkeiten aus Eigenmitteln vor.

If the Notes in their entirety no longer qualify as AT1 Instruments or other own funds instruments within the meaning of Article 4(1) no. 119 CRR, the obligations under the Notes will, pursuant to § 46f(7a) KWG, rank in priority to all obligations under own funds instruments.

(3) *Definitionen*. In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

(3) *Definitions*. In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.

"**AT1 Instrument**" means any capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.

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

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

"**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.

"**InsO**" means 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**" 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

"**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

bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten**" der Emittentin bezeichnet sämtliche folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin:

(i) die nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG (auch in Verbindung mit § 46f Absatz 9 KWG));

(ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;

(iii) die nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) und (b) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;

(iv) andere Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht bereits von (i) bis (iii) erfasst sind und die gesetzlich (einschließlich gemäß § 46f Absatz 7a Satz 3 KWG) vorrangig gegenüber AT1 Instrumenten zu begleichen sind; und

(v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten.

(4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.

(5) Die Aufrechnung von Forderungen aus

time.

"**Tier 2 Instrument**" means any capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time.

"**Senior Ranking Obligations**" of the Issuer means any and all of the following obligations of the Issuer:

(i) the unsubordinated obligations of the Issuer (including, but not limited to, obligations of the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG (also in conjunction with § 46f(9) KWG));

(ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;

(iii) the subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a) and (b), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;

(iv) other obligations of the Issuer which pursuant to mandatory law (including pursuant to § 46f(7a) sentence 3 KWG) have to be satisfied with priority to AT1 Instruments unless already captured in (i) through (iii); and

(v) the obligations of the Issuer under Tier 2 Instruments.

(4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.

(5) No Noteholder may set off his claims

den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Anleihegläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, or shall at any time be, provided securing claims of the Noteholders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(6) *Zahlungsbedingungen, (vorinsolvenzliches) Zahlungsverbot.*

(6) *Payment Conditions, (Pre-Insolvency) Payment Prohibition*.

(a) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder der Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3), § 5(4) oder § 5(5) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6).

(a) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, any payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3), § 5(4) or § 5(5) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) being fulfilled.

Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) gehört die Bedingung, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der anwendbaren

The conditions set forth in § 3(8) and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) include the condition that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the Issuer in accordance with the

insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages von Kapital oder Zinsen nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt und (iii) keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt).

Das bedeutet, dass die Anleihegläubiger bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin nur dann einen fälligen Anspruch auf die betreffende vorgesehene Zahlung von Zinsen oder Rückzahlung haben, sofern kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt und die Zahlung des betreffenden Betrages nicht die Insolvenz der Emittentin verursachen oder den Prozess der Insolvenz der Emittentin beschleunigen würde.

(b) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2) und § 2(6)(a) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

(7) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für

applicable insolvency regulations exists (i.e. (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, (ii) the payment of the relevant amount of principal or interest would not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists).

This means that already prior to the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer the Noteholders will only have a due (*fällig*) claim for the relevant scheduled payment of interest or for redemption if no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the Issuer in accordance with the applicable insolvency regulations exists and if the payment of the relevant amount would not cause the insolvency of the Issuer or accelerate the process of the Issuer becoming insolvent.

(b) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2) and § 2(6)(a), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

(7) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, under bank resolution laws applicable

die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) oder andere Eigentumstitel 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.

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 company shares, shares (if existing at the relevant point of time) or other instruments of ownership 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) *Verzinsung, Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) wird jede Schuldverschreibung in Bezug auf ihren Aktuellen Nennbetrag ab dem [***Verzinsungsbeginn einfügen***] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(9)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(10) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

(b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.

§ 3
Interest

(1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates*.

(a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), each Note shall bear interest on its Current Nominal Amount from and including [***insert 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.

"**Current Nominal Amount**" means, with respect to any Note: (i) at the issue date, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(9)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(10)).

(b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet den [***festgelegten Zinszahlungstag einfügen***] [und] [***weitere festgelegte Zinszahlungstage einfügen***] eines jeden Jahres. Erster Zinszahlungstag ist der [***ersten Zinszahlungstag einfügen***] [***im Fall einer kurzen ersten Zinsperiode einfügen***: (kurze][***im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen***: (lange] erste Zinsperiode).

"**Interest Payment Date**" means [***insert specified Interest Payment Date***] [and] [***insert further specified Interest Payment Dates***] in each year. The first Interest Payment Date is [***insert first Interest Payment Date***] [***in the case of a short first interest period, insert***: (short][***in the case of a long first interest period, insert***: (long] first interest period).

(c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(4)(a) berechnet.

(c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(4)(a).

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(3) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(3)) will, except as otherwise provided below, be

(a) für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (wie in § 5(2) definiert) (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von [***Zinssatz einfügen***] % *per annum*, und

(a) for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Reset Date (as defined in § 5(2)) a fixed rate of [***insert rate of interest***] per cent. *per annum*, and

(b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) (jeweils ein "**Reset-Zeitraum**") der betreffende Referenzsatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum*[1][.] **[*im Fall eines vierteljährlichen oder halbjährlichen Satzes einfügen*:** ,

(b) for the period from and including the First Reset Date to but excluding the next Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next Reset Date (each a "**Reset Period**") the applicable Reference Rate (as defined below) plus the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. *per annum*[2][.] **[*in the case of a quarterly rate or semi-annual rate, insert*:** ,

wobei für die Bestimmung des

provided that, for purposes of the

[1] Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
[2] *This equals the initial credit spread at the time of pricing.*

Zinssatzes ein Benchmarksatz, der nicht als [***im Fall eines vierteljährlichen Satzes einfügen*****:** vierteljährlicher][***im Fall eines halbjährlichen Satzes einfügen*****:** halbjährlicher] Satz ausgedrückt wird, zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum* von einem Unabhängigen Berater in wirtschaftlich vernünftiger Weise in einen [***im Fall eines vierteljährlichen Satzes einfügen*****:** vierteljährlichen][***im Fall eines halbjährlichen Satzes einfügen*****:** halbjährlichen] Satz umgerechnet wird.**]**

determination of a Rate of Interest that is based upon a Reference Rate determined on the basis of a benchmark rate that is not expressed as a [***in the case of a quarterly rate, insert*****:** quarterly] [***in the case of a semi-annual rate, insert*****:** semi-annual] rate, the sum of such Reference Rate and the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. will be converted by an Independent Advisor to a [***in the case of a quarterly rate, insert*****:** quarterly] [***in the case of a semi-annual rate, insert*****:** semi-annual] rate in a commercially reasonable manner.**]**

(3) *Referenzsatz.* Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

(3) *Reference Rate*. The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

Der "**Referenzsatz**" zu jedem Zinsanpassungstag

The "**Reference Rate**" for each Reset Date will be,

(a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(f) definiert) eingetreten ist,

(i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder

(ii) dem Referenzbankensatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird;

(a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(f)) has occurred,

(i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or

(ii) the Reference Bank Rate on the relevant Interest Determination Date if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date;

(b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, vorbehaltlich § 3 (7)(i) für jeden Reset-Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt.

(b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(7) for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(g)), subject to § 3 (7) (i).

Dabei gilt Folgendes:

"**[5][●]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze**" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die jährliche Festzinsseite (berechnet auf einer 30/360 Tagesberechnungsbasis) einer Euro-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahr**[**en**]**, die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite (berechnet auf einer Actual/360 Tagesberechnungsbasis), die dem 6-Monats-EURIBOR entspricht.

Die Emittentin wird die Hauptniederlassung jeder Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihre jährliche **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze mitzuteilen.

"**Referenzbanken**" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der jährlichen **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden.

Falls mehr als drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Satz für den betreffenden Zinsfestsetzungstag das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt

Where:

"**[5][●]-year-Mid-Market Swap Rate Quotations**" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed-for-floating Euro interest rate swap transaction which (i) has a term of **[**5**][●]** year**[**s**]** commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis) that is equivalent to the 6-month EURIBOR rate.

The Issuer will request the principal office of each of the Reference Banks to provide to the Calculation Agent a quotation of its annual **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations.

"**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the interbank market.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the annual **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. (Frankfurt am Main time) on the Interest Determination Date.

If more than three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If three or two quotations are provided, the Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reference Bank Rate will be the quotation provided. If no

bleiben. Falls drei oder zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz das arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten Angebotssätze. Falls nur ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird, ist der Referenzbankensatz der zur Verfügung gestellte Angebotssatz. Falls keine Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz der letzte jährliche Swapsatz für Euro-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahr**[**en**]**, ausgedrückt als Prozentsatz, der auf der Bildschirmseite verfügbar war.

quotations are provided, the Reference Bank Rate will be equal to the last available annual swap rate for Euro swap transactions with a **[**5**] [●]** year maturity, expressed as a percentage, on the Screen Page.

"**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) der ein T2-Geschäftstag ist und (ii) an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [Frankfurt am Main Zahlungen] **[●]** in Euro abwickeln.

"**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) which is a T2 Business Day and (ii) on which commercial banks and foreign exchange markets in [Frankfurt am Main] **[●]** settle payments in Euro.

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem T2 (das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems oder dessen Nachfolgesystem) betriebsbereit ist.

"**T2 Business Day**" means a day on which T2 (the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system) is operating.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet den jährlichen Swapsatz für Euro-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahr**[**en**]**, ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem betreffenden Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) am maßgeblichen Zinsfestsetzungstag auf der Reuters-Bildschirmseite "ICESWAP2/EURFIXA" (bzw. einer Nachfolgeseite) unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" und dem Untertitel "11:00 AM Frankfurt time" (wie diese Überschriften und Untertitel jeweils erscheinen) (die "**Bildschirmseite**") angezeigt wird.

"**Original Benchmark Rate**" means the annual swap rate for euro swap transactions with a **[**5**][●]** year maturity commencing on the relevant Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Reuters screen "ICESWAP2/EURFIXA" (or any successor page) under the heading "EURIBOR BASIS" and the caption "11:00 AM Frankfurt time" (as such headings and captions may appear from time to time) (the "**Screen Page**") as at 11:00 a.m. Frankfurt time on the relevant Interest Determination Date.

"**Zinsanpassungstag**" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden **[**fünften**] [●]** Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"**Reset Date**" means the First Reset Date and any **[**fifth**] [●]** anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**][●]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinsanpassungstag.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**][●]** Business Day prior to the relevant Reset Date.

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

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

(4) *Zinsbetrag*.

(a) Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzsatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(10) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(10)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung

(4) *Interest Amount*.

(a) The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(9)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(10) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Write-Up Date pursuant to § 5 (10)(d) on which the write-up occurs.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an

eines Zinsbetrages 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 (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage

Interest Amount for any period of time (the "**Interest Calculation Period**"),

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

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

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

(B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the

in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

number of Determination Periods normally ending in any year.

Dabei gilt Folgendes:

Where:

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

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

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [***festgelegten Feststellungstermin einfügen***] [***im Fall von weiteren festgelegten Feststellungsterminen einfügen*****:** und [***weitere festgelegte Feststellungstermine einfügen***]].

"**Determination Date**" means each [***insert specified Determination Date***] [***in the case of further specified Determination Dates, insert*****:** and [***insert further specified Determination Dates***]**]**.

(b) Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Anleihegläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.

(b) The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Noteholders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount applies.

(c) *Zur Klarstellung*: Die Höhe der Zinszahlung wird nicht aufgrund der Bonität der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen

(c) *For the avoidance of doubt*: The amount of the interest payment is not adjusted on the basis of the creditworthiness of the Issuer or

Unternehmens angepasst.

(5) *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 Zahlstelle und die Anleihegläubiger bindend.

(6) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.[2]

(7) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzsatzes und den Reset des Zinssatzes gemäß diesem § 3(7) Folgendes:

(a) Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen festlegt.

(b) Wenn vor [dem zehnten

any of its affiliates.

(5) *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 Paying Agent and the Noteholders.

(6) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from and including the due date to but excluding the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest.[3]

(7) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate (or any component part thereof), the relevant Reference Rate and the reset of the Rate of Interest in accordance with this § 3(7) will be determined as follows:

(a) The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser who will determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

(b) If prior to the [tenth Business Day

[2] Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB).

[3] *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(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)).*

Geschäftstag vor] dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

prior to the] relevant Interest Determination Date,

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; oder

(i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3(7) festlegt,

(ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(7),

dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

then the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

Falls dieser § 3(7)(b) bereits im Hinblick auf den Ersten Zinsanpassungstag angewendet werden muss, entspricht der "Referenzsatz" für den ersten Reset-Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

If this § 3(7)(b) is to be applied in respect of the First Reset Date, the "Reference Rate" applicable to the first Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(b) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den nächsten nachfolgenden Reset-Zeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Reset-Zeiträume) zu bestimmen.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(7)(b) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent Reset Period (and, if required, further subsequent Reset Periods).

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz*. Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate*. If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz,

(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,

und dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum und alle folgenden Reset-Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(i) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich der Anpassungsmarge.

and then the Reference Rate for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(i), will be the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus the Adjustment Spread.

(d) *Benchmark-Änderungen*. Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsmarge gemäß diesem § 3(7) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

(d) *Benchmark Amendments*. If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Independent Adviser 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 Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

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

The Benchmark Amendments may comprise, in particular, the following conditions of these Terms and Conditions:

(A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des

(A) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or

Referenzbankensatzes; und/oder

(B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Reset-Zeitraum", "Zahlungsgeschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsanpassungstag", "Zinsfestsetzungstag", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsperiode" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zum Ablauf der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(C) die Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).

(e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin hat einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Zahlstelle und der Berechnungsstelle sowie gemäß § 11 den Anleihegläubigern mitzuteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach billigem Ermessen der Emittentin) nach deren Feststellung praktikabel ist[, spätestens jedoch an dem zehnten Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfest-setzungstag]. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind für die Emittentin, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle, eventuelle weitere Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab

(B) the definitions of the terms "Business Day", "Reset Period", "Payment Business Day", "Interest Payment Date", "Reset Date", "Interest Determination Date", "Day Count Fraction" and/or "Interest Period" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

(C) the business day convention in § 4(5).

(e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) to the Paying Agent und the Calculation Agent and, in accordance with § 11, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof[, but in any event no later than on the tenth Business Day 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 the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agent, any additional paying agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended

dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in diesem § 3(7):

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

(A) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(B) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) auf den Neuen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) üblicherweise angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; [oder

(C) sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass

by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments, if any, with effect from the Effective Date.

(f) *Definitions.* As used in this § 3(7):

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

(A) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(B) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate (or any component part thereof) in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion[; or

(C) if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such

keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird, und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden].

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 Independent Adviser in its reasonable discretion].

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung von Zinssätzen bzw. Mid-Swap-Sätzen in Euro angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) for the purpose of determining rates of interest or mid swap rates, respectively in euro, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser.

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

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

(A) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Ursprünglichen Benchmarksatz nicht mehr verwenden darf, oder

(A) it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate, or

(B) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt oder der Administrator oder

(B) the administrator of the Original Benchmark Rate ceases to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time or the administrator or its supervisory or regulatory authority publishes a

die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators eine Erklärung veröffentlicht, dass der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt, oder

statement which states that the administrator of the Original Benchmark Rate will cease to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time, or

(C) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes eine Erklärung oder Information veröffentlicht, dass eine wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingetreten ist oder innerhalb eines bestimmten Zeitraums eintreten wird, vorausgesetzt, dass (falls zutreffend) dieser Zeitraum verstrichen ist, oder

(C) the administrator of the Original Benchmark Rate publishes a statement or information that a material change in the methodology of calculating the Original Benchmark Rate has occurred or will occur within a specified period, provided that (where applicable) such period of time has lapsed, or

(D) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde eingeleitet wurde, oder

(D) the administrator of the Original Benchmark Rate becomes insolvent or an insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, or

(E) eine öffentliche Erklärung der Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes abgegeben wird, in der angekündigt wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ für die zugrundeliegende Markt-

(E) a public statement by the supervisory or regulatory authority of the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer, or as of a specified future date will no longer be, capable of being representative, or is non-representative, of the

und Wirtschaftsrealität ist, die der Ursprüngliche Benchmarksatz messen soll, oder dies ab einem bestimmten künftigen Zeitpunkt nicht mehr sein wird, oder

underlying market and economic reality which the Original Benchmark Rate is intended to measure, or

(F) der Ursprüngliche Benchmarksatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird.

(F) the Original Benchmark Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided.

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

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

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**New Benchmark Rate**" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(7).

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon):

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

(A) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(A) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

(B) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank

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

oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon.

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

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

(g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsmarge und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (C), (D) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (C), (D) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(B) den Tag, ab dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) eingestellt wird oder ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eingestellt wird oder nicht länger als repräsentativ angesehen wird, wenn das Benchmark-Ereignis

(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B) or (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the Original Benchmark Rate, (or any component part thereof) ceases to be published, is discontinued or ceases to be representative, as the case

aufgrund der Absätze (B) oder (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

may be; or

(C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(7) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(7) 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(7) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

(i) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen.

(i) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(7) 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 § 5(3).

Falls dieser § 3(7)(i) an einem Zinsfestsetzungstag nach Beginn des ersten Reset-Zeitraums angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

If this § 3(7)(i) is to be applied on an Interest Determination Date falling after the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

Falls dieser § 3(7)(i) bereits an

If this § 3(7)(i) is to be applied on

dem Zinsfestsetzungstag für den ersten Reset-Zeitraum angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum Ursprünglichen Benchmark-Satz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

the Interest Determination Date for the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

(8) *Ausschluss der Zinszahlung*.

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(8) *Cancellation of Interest Payment*.

(a) The Issuer has the right, in its sole discretion and at any time, to cancel all or part of any payment of interest. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(10), die zu dem betreffenden

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) to the extent that such payment of interest together with

(A) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(10) to be effected as of the relevant

Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(B) den an demselben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(C) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese

Interest Payment Date,

(B) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(C) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments to be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the

Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt; oder

(iii) ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iv) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde oder eine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(c) Aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen bis (einschließlich) einem Auslöseereignis (wie in § 5(9)(a)

relevant payment of interest be cancelled; or

(iii) another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iv) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date, to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer or an imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(c) Any accrued but unpaid interest on the Notes up to (and including) a Trigger Event (as defined in § 5(9)(a)) (whether or not such interest has become due for

definiert) (unabhängig davon, ob solche Zinsen fällig geworden sind) entfallen automatisch. Zur Klarstellung, aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen ab dem Auslöseereignis bis zur Herabschreibung entfallen ebenfalls automatisch, selbst wenn keine entsprechende Mitteilung gemacht wurde.

payment) will be automatically cancelled. For the avoidance of doubt, any accrued but unpaid interest from the Trigger Event up to the write-down date will also be automatically cancelled even if no notice has been given to that effect.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(d) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(e) Das Entfallen einer Zinszahlung berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

(e) The cancellation of any interest payment shall not entitle the Noteholders to terminate the Notes and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(9) *Bestimmte Definitionen*.

(9) *Certain Definitions*.

"**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen 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 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 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.

"**Ausschüttung**" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder

"**Distribution**" means any kind of payment of dividends or interest.

Zinsen.

"**Ausschüttungsfähige Posten**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie jeweils in den im betreffenden Zeitpunkt Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften, zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbare Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich etwaiger vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (und nicht auf der Basis eines etwaigen Konzernabschlusses) festgestellt werden.

"**Available Distributable Items**" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in the Applicable Supervisory Regulations from time to time, at the time of issuance of the Notes in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments, less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of association of the Issuer and any sums placed in non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the articles of association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (and not on the basis of its consolidated financial statements, if any).

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms,

und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Kernkapitalinstrumente**" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"**Tier 1 Instruments**" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"**Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag**" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"**Maximum Distributable Amount**" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"**SolvV**" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**SolvV**" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4
Zahlungen

§ 4
Payments

(1) *Allgemeines*.

(a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der

(1) *General*.

(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 4(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).

(3) *United States*. For the purposes of § 4 (1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

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

(5) *Zahlungsgeschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahlungsgeschäftstag**" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System operativ ist und der ein Geschäftstag ist.

For these purposes "**Payment Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Clearing System is operative and which is a Business Day.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts:

Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court in Stuttgart amounts of interest or principal not claimed by the Noteholders within twelve months after the due date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 5
Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

(1) *Keine Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.

Die Schuldverschreibungen werden (außer im Falle einer Kündigung gemäß § 5(2)-(5)) nur im Fall der Liquidation der Emittentin vorbehaltlich § 2 zur sofortigen Rückzahlung fällig.

(2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"**Optionaler Rückzahlungstag**" bezeichnet:

§ 5
Redemption; Write-downs; Write-ups

(1) *No Scheduled Maturity*. The Notes have no scheduled maturity date.

Other than in the event of a redemption in accordance with § 5(2)-(5) the Notes shall become immediately due and payable only in the event of the liquidation of the Issuer, subject to § 2.

(2) *Redemption at the Option of the Issuer*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

"**Optional Redemption Date**" means:

[(i) jeden Zahlungsgeschäftstag während des Zeitraums ab dem [●][3] (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich) [und]]

[(i) each Payment Business Day during the period from and including [●][4] up to and excluding the First Reset Date [and]]

[(i)][(ii)] **[**den Ersten Zinsanpassungstag **[**und**]]**;

[(i)][(ii)] **[**the First Reset Date **[**and**]]**;

[(i)][(ii)][(iii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinsanpassungstag] [Zinszahlungstag].

[(i)][(ii)][(iii)] each [Reset Date] [Interest Payment Date] after the First Reset Date.

"**Erster Zinsanpassungstag**" bezeichnet den [***Ersten Zinsanpassungstag einfügen***].

"**First Reset Date**" means [***insert First Reset Date***].

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(2) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(2), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date.

(3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was

(3) *Redemption for Regulatory Reasons*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if there is a change in the regulatory classification of the Notes that

(a) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu bestimmen) auf

(a) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis) would, on a solo basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part

[3] [●] Monate vor dem Ersten Zinsanpassungstag, jedenfalls nicht früher als vor Ablauf von 5 Jahren ab Valuta.
[4] *[●] months prior to the First Reset Date, and in no event earlier than 5 years from the date of issue.*

Einzelinstitutsbasis wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde; oder

from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date; or

(b) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter der Emittentin zu bestimmen) auf konsolidierter Ebene der Emittentin wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde,

(b) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis) would, on a consolidated basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date,

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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

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 issue date.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(9)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(3) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag erfüllt sind, ist die

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business

Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (d.h. im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

(4) *Redemption for Reasons of Taxation*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (i.e. the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der

Any change in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or

Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a right to redeem the Notes pursuant to this § 5(4).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(4) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(5) *Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Falls die Emittentin [75][●]% oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet hat, kann die Emittentin, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]**, nachdem sie gemäß diesem § 5(5) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert), zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen

(5) *Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. In case [75][●] per cent. or more of the aggregate nominal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, and in each case, cancelled, the Issuer may, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, exercise its call right in accordance with this § 5(5) and redeem the remaining Notes, in whole but not in part, on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day) at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption.

zurückzahlen.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Eine Rückzahlung gemäß diesem § 5 und ein Rückkauf nach § 10(2) unterliegt den folgenden Bedingungen (die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**"):

(a) Die Emittentin hat von der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde die vorherige Zustimmung nach Art. 77, 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

(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 den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

wobei die zuständige Behörde der Emittentin für eine Rückzahlung oder einen Rückkauf eine allgemeine

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. Any redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § 10(2) is subject to the following conditions (the "**Conditions to Redemption and Repurchase**"):

(a) The Issuer has obtained the prior consent of the competent supervisory authority for the redemption or any repurchase in accordance with Articles 77, 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Articles 77, 78 CRR 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 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 Applicable Supervisory Regulations by a margin that the competent authority considers necessary;

provided that the competent authority may grant the Issuer a general prior permission to make a redemption or a repurchase for

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 vonstattengeht, wenn die Emittentin ausreichende Vorkehrungen hinsichtlich ihrer Fähigkeit trifft, mit Eigenmitteln, die in den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgeschriebenen Beträge übersteigen, tätig zu sein.

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.

(b) Zusätzlich zu (a) gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen: (i) im Falle einer Kündigung aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) genannten Bedingungen erfüllt sein, und (ii) Rückkäufe dürfen nur zum Zwecke der Marktpflege und innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen erfolgen.

(b) In addition to (a), 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 (i) in case of a redemption for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) have to be met, and (ii) repurchases may be made only for market making purposes and within the limits permitted by the competent authority.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR durch die zuständige Behörde berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77, 78 CRR shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and does not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(c) Es ist kein Auslöseereignis eingetreten, und zwar weder vor der Ausübung des Rückzahlungsrechts noch ab dem Tag, an dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, bis zu dem für die

(c) Neither prior to the exercise of the redemption right nor in the period from and including the date on which the notice to exercise the redemption right is given to and including the date fixed for redemption a Trigger Event has

Rückzahlung festgelegten Termin (jeweils einschließlich).

(d) (i) Die Emittentin ist am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO, (ii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages führt nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin und (iii) es liegt keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vor.

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.

Eine Erklärung der Rückzahlung nach § 5(2), (3), (4) oder (5) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3), (4) oder (5) den Grund für die Rückzahlung nennen.

Falls zwischen dem Zeitpunkt, zu dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, und dem für die Rückzahlung festgelegten Termin ein Auslöseereignis eintritt, werden die Schuldverschreibungen nicht an dem für die Rückzahlung festgelegten Termin zurückgezahlt und die Ausübung des Rückzahlungsrechts gilt automatisch als zurückgenommen und ist null und nichtig.

§ 41 InsO bleibt unberührt.

(7) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung*; *Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur

occurred.

(d) (i) The Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption, (ii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

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.

A notice of redemption pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) shall be given in accordance with § 11. Such notice shall state the date fixed for redemption and, in the case of a notice pursuant to § 5(3), (4) or (5), the reason for the redemption.

If a Trigger Event occurs in the period between the date on which notice to exercise the redemption right is given and the date fixed for redemption, the Notes must not be redeemed on the date fixed for redemption and the notice of redemption shall automatically be deemed revoked and shall be null and void.

§ 41 InsO remains unaffected.

(7) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount*. The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs

ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(9)(b) wieder gemäß § 5(10) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag hochgeschrieben worden sind.

pursuant to § 5(9)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(10).

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3), (4) oder (5) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(9) vorgenommen wurde.

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) until the write-down pursuant to § 5(9) has been effected.

Im Übrigen steht die Ausübung der Kündigungsrechte nach § 5(2), (3), (4) und (5) im alleinigen Ermessen der Emittentin.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) and (5) shall be at the sole discretion of the Issuer.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

(8) *Kein Kündigungsrecht der Anleihegläubiger*. Die Anleihegläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

(8) *No Call Right of the Noteholders*. The Noteholders shall have no right to call the Notes for redemption.

(9) *Herabschreibung*.

(a) *Auslöseereignis*. Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**"),

(i) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin zu bestimmen, auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin; und/oder

(ii) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz

(9) *Write-down*.

(a) *Trigger Event*. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined

(i) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis, on a solo basis; and/or

(ii) if and as long as the Issuer is obliged by law or

oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter Basis zu bestimmen, auf konsolidierter Basis,

administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis, on a consolidated basis,

unter [***Mindest-CET-1-Quote einfügen***] %[4] (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt.

falls below [***insert Minimum CET1 Ratio***] per cent.[5] (the "**Minimum CET1 Ratio**").

Ob zu irgendeinem Zeitpunkt ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Aufsichtsbehörde oder einer anderen von der zuständigen Aufsichtsbehörde für diesen Zweck ernannten Stelle bestimmt, und diese Bestimmung ist für die Anleihegläubiger bindend.

Whether a Trigger Event has occurred at any time will be determined by the Issuer, the competent supervisory authority or any agent appointed for such purpose by the competent supervisory authority and such determination will be binding on the Noteholders.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

For the avoidance of doubt: A Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

Zur Klarstellung: Der Eintritt eines Auslöseereignisses berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt: The occurrence of a Trigger Event shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(b) *Herabschreibung*. Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten

(b) *Write-down*. Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event at a Common Equity Tier 1 Capital Ratio level that is at or above the Minimum

[4] Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.
[5] The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichts-rechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

(i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(9)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

(i) Any write-down pursuant to this § 5(9)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will in the aggregate only be written-down or (as the case may be) converted into common equity tier 1 capital instruments to the extent required to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio as determined on (i) a consolidated basis and (ii) a solo basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common

Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

(ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt, jedoch nicht teilweise, herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

(ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

(c) Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß § 5(9)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der

(c) Effecting a write-down in respect of the Notes shall not be dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and any such non-effectiveness or non-implementation shall not prejudice the effecting of a write-down pursuant to § 5(9)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect

Schuldverschreibungen nach § 5(9)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

(d) Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

(i) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und

(ii) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (A) der zuständigen Behörde, (B) den Anleihegläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (C) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (D) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse

of the Notes under § 5(9)(b).

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

(d) Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

(i) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Noteholders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

(ii) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (A) to the competent authority, (B) to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, (C) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (D), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

verlangen, mitteilen.

(e) Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach § 5(9)(d)(i) und/oder (ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

(10) *Hochschreibung*.

(a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung kann der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(10) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem ersten Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt

(e) The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to § 5(9)(d)(i) and/or (ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

(10) *Write-up*.

(a) After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(10) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is calculated on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the first Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the above-mentioned annual profit (*Jahresüberschuss*)

wurde.

was determined.

(b) Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

(b) The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

(c) Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) erfüllt wären.

(c) Subject to the conditions set out in clauses (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded and the conditions set out in clauses (i) to (v) below are fulfilled.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**") verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

(i) To the extent that the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

(ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen

(ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be

auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

‘**H**’ bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

‘**H**’ means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

‘**J**’ bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres aus dem nicht konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin oder, falls niedriger, aus dem konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin;

‘**J**’ means the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined for the previous year on the basis of the unconsolidated annual financial statements of the Issuer or, if lower, the consolidated annual financial statements of the Issuer;

‘**S**’ bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

‘**S**’ means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

‘**T1**’ bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

‘**T1**’ means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

Der Höchstbetrag ‘**H**’ ist

The maximum amount ‘**H**’

von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieser Ziffer (ii) bedürfte.

shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this clause (ii).

(iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck vorgeschriebenen Höchstbetrag nicht überschreiten.

(iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount prescribed by the Applicable Supervisory Regulations for this purpose.

(iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann

(iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full

vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

(v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

(d) Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(10) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (der "**Hochschreibungstag**") die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 11, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung unterrichten und den Hochschreibungsbetrag als Prozentsatz des Ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, den neuen Aktuellen Nennbetrag und den Hochschreibungstag benennen. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

§ 6
Die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle

write-up has been effected.

(v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

(d) If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(10), it shall give notice no later than 10 calendar days prior to the Interest Payment Date on which the write-up will become effective (the "**Write-Up Date**"), to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange, of the write-up specifying the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the Write-Up Date. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6
Paying Agent(s) and Calculation Agent

(1) *Bestellung*; *bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

"**Zahlstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

"**Berechnungsstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige 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 die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von [mindestens 30 und nicht mehr als 45 Geschäftstagen] [●] informiert wurden.

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

(1) *Appointment*; *Specified Office*. The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

"**Paying Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

"**Calculation Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same jurisdiction.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a 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 Business Days'] [●] prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 11.

(3) *Agents of the Issuer*. The Calculation 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 for, any of the Noteholders.

§ 7
Steuern

(1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge*. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Anleihegläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, 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 Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil

§ 7
Taxation

(1) *Withholding Taxes and Additional Amounts*. All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Noteholders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties 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 Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes

Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

(c) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Anleihegläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder

(c) to which the Noteholder would not be subject if it had sufficiently demonstrated to the Paying Agent its status as a Noteholder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or

(d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder

(d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

(e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(h) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(2) *FATCA*. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern oder Abgaben, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Anleihegläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Anleihegläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß (a) den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder

(h) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Noteholder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Noteholder) of the Notes.

(2) *FATCA*. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any taxes or duties that would not have been imposed but for a failure by the Noteholder or beneficial owner (or any financial institution through which the Noteholder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed (a) pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date or any current or future regulations or official interpretations thereof, (b) under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of these provisions or (c) any law, regulation or other official written

aktuellen oder zukünftigen Verordnungen oder offiziellen Auslegungen hiervon, (b) gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen oder (c) einem Gesetz, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie, das bzw. die in einem anderen Staat erlassen wurde.

guidance enacted in any other country.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

§ 8
Term of presentation

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

§ 9
Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

(1) *Änderung der Anleihebedingungen*. Die Anleihegläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. *Zur Klarstellung*: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

§ 9
Amendments to the Terms and Conditions, Noteholders' Representative

(1) *Amendment to the Terms and Conditions*. In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"), the Noteholders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. *For the avoidance of doubt*: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss

Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Noteholders is void,

der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Die Anleihegläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen 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. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Anleihegläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(3) *Vote without a meeting*. All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.

(4) *Leitung der Abstimmung*. Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Anleihegläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger geleitet.

(4) *Chair of the vote*. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Noteholders' Representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Noteholders' Representative.

(5) *Stimmrecht*. An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.

(5) *Voting rights*. Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (*HGB*)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Anleihegläubiger können durch

(6) *Noteholders' Representative*. The Noteholders may by majority resolution

Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Anleihegläubiger bestellen. 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.

appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. 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.

§ 10
Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

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

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(6) Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Im Falle eines Auslöseereignisses darf die Emittentin keine Schuldverschreibungen nach diesem § 10(2) zurückkaufen, solange eine hieraus folgende Herabschreibung noch nicht erfolgt ist. Die von der Emittentin erworbenen

§ 10
Further Issues, Repurchases and Cancellation

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price and/or the first interest payment date) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Repurchases*. The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(6), repurchase Notes in the market or otherwise at any price. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer may not repurchase any Notes pursuant to this § 10(2) if and so long as a write-down resulting herefrom has not been effected. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered

Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

to the Paying Agent for cancellation.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung durch die zuständige Behörde zu einem Rückkauf nach § 10(2) berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt: Any refusal of the competent authority to grant permission for a repurchase pursuant to § 10(2) shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11
Mitteilungen

§ 11
Notices

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com (oder einer Nachfolgeseite zu der angegebenen Seite)) zu veröffentlichen. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com (or any successor page to this page)). Any notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Sofern die Regularien der Luxemburger Börse (oder einer anderen Börse, an der die Schuldverschreibungen notieren) dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

(2) *Notices to the Clearing System*. The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the Luxembourg Stock Exchange (or any other Stock Exchange on which the Notes are listed). Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12
Anwendbares Recht und Gerichtsstand

(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) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland, nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *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) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, 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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die

§ 12
Applicable Law and Place of Jurisdiction

(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 Jurisdiction*. Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the regional court (*Landgericht*) Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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 nominal 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, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect or

Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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 Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 13
Sprache

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.

§ 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.

OPTION II: ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR IN U.S. DOLLAR BEGEBENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Landesbank Baden-Württemberg (die "**Emittentin**") wird in U.S.-Dollar (die "**festgelegte Währung**" oder "**USD**") im Gesamtnennbetrag von USD [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten: [***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***] U.S.-Dollar) in einer Stückelung von jeweils USD [●][5] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

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

(3) *Globalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die "**Globalurkunde**"). Die Globalurkunde trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt (das "**Clearing System**") hinterlegt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

OPTION II: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN U.S. DOLLARS

§ 1
Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

(1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Landesbank Baden-Württemberg (the "**Issuer**") is being issued in U.S. dollars (the "**Specified Currency**" or "**USD**") in the aggregate nominal amount of USD [***insert aggregate nominal amount***] (in words: [***insert amount in words***] U.S. dollars) in a denomination of USD [●][6] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

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

(3) *Global Note*.

The Notes are represented by one global note payable to bearer without interest coupons (the "**Global Note**"). The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and interest coupons will not be issued. The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

(4) *Clearing System*. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt (the "**Clearing System**"), until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under the Notes.

---

5 Mindestens USD 200.000.

6 At least USD 200,000.

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

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

§ 2
Status

§ 2
Status

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im gleichen Rang stehen.

(1) The Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves.

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

(2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the insolvency, dissolution, liquidation or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes

(a) stehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(a) rank *pari passu* with the obligations of the Issuer under other AT1 Instruments and obligations under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(b) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Verbindlichkeiten der Emittentin hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR und etwaigen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit Posten des harten Kernkapitals der Emittentin sind, im Rang vor; und

(b) rank senior to the obligations in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR and any instruments of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with common equity tier 1 items; and

(c) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in einem solchen Fall so lange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Ver-

(c) shall be fully subordinated to the Senior Ranking Obligations of the Issuer, so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations of the Issuer have been satisfied in full.

bindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.

Wenn die Schuldverschreibungen insgesamt nicht mehr als AT1 Instrumente oder andere Eigenmittelinstrumente der Emittentin im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 119 CRR qualifizieren, gehen gemäß § 46f Absatz 7a KWG die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sämtlichen Verbindlichkeiten aus Eigenmitteln vor.

If the Notes in their entirety no longer qualify as AT1 Instruments or other own funds instruments within the meaning of Article 4(1) no. 119 CRR, the obligations under the Notes will, pursuant to § 46f(7a) KWG, rank in priority to all obligations under own funds instruments.

(3) *Definitionen*. In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

(3) *Definitions*. In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.

"**AT1 Instrument**" means any capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.

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

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

"**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.

"**InsO**" means 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**" 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

"**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

bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten**" der Emittentin bezeichnet sämtliche folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin:

(i) die nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG (auch in Verbindung mit § 46f Absatz 9 KWG));

(ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;

(iii) die nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) und (b) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;

(iv) andere Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht bereits von (i) bis (iii) erfasst sind und die gesetzlich (einschließlich gemäß § 46f Absatz 7a Satz 3 KWG) vorrangig gegenüber AT1 Instrumenten zu begleichen sind; und

(v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten.

(4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.

(5) Die Aufrechnung von Forderungen aus

time.

"**Tier 2 Instrument**" means any capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time.

"**Senior Ranking Obligations**" of the Issuer means any and all of the following obligations of the Issuer:

(i) the unsubordinated obligations of the Issuer (including, but not limited to, obligations of the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG (also in conjunction with § 46f(9) KWG));

(ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;

(iii) the subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a) and (b), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;

(iv) other obligations of the Issuer which pursuant to mandatory law (including pursuant to § 46f(7a) sentence 3 KWG) have to be satisfied with priority to AT1 Instruments unless already captured in (i) through (iii); and

(v) the obligations of the Issuer under Tier 2 Instruments.

(4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.

(5) No Noteholder may set off his claims

den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Anleihegläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, or shall at any time be, provided securing claims of the Noteholders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(6) *Zahlungsbedingungen, (vorinsolvenzliches) Zahlungsverbot.*

(a) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder der Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3[(7)][(8)] und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3), § 5(4) oder § 5(5) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6).

Zu den Bedingungen gemäß § 3[(7)][(8)] und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) gehört die Bedingung, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der

(6) *Payment Conditions, (Pre-Insolvency) Payment Prohibition*.

(a) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, any payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3[(7)][(8)] being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3),§ 5(4) or § 5(5) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3[(7)][(8)] and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) include the condition that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the Issuer in accordance with the

anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages von Kapital oder Zinsen nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt und (iii) keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt).

Das bedeutet, dass die Anleihegläubiger bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin nur dann einen fälligen Anspruch auf die betreffende vorgesehene Zahlung von Zinsen oder Rückzahlung haben, sofern kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt und die Zahlung des betreffenden Betrages nicht die Insolvenz der Emittentin verursachen oder den Prozess der Insolvenz der Emittentin beschleunigen würde.

(b) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2) und § 2(6)(a) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

(7) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige

applicable insolvency regulations exists (i.e. (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, (ii) the payment of the relevant amount of principal or interest would not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists).

This means that already prior to the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer the Noteholders will only have a due (*fällig*) claim for the relevant scheduled payment of interest or for redemption if no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the Issuer in accordance with the applicable insolvency regulations exists and if the payment of the relevant amount would not cause the insolvency of the Issuer or accelerate the process of the Issuer becoming insolvent.

(b) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2) and § 2(6)(a), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

(7) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer,

Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) oder andere Eigentumstitel 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.

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 company shares, shares (if existing at the relevant point of time) or other instruments of ownership 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) *Verzinsung, Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) wird jede Schuldverschreibung in Bezug auf ihren Aktuellen Nennbetrag ab dem [***Verzinsungsbeginn einfügen***] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(9)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(10) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

(b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur

§ 3
Interest

(1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates*.

(a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), each Note shall bear interest on its Current Nominal Amount from and including [***insert 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.

"**Current Nominal Amount**" means, with respect to any Note: (i) at the issue date, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(9)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(10)).

(b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on

Zahlung vorgesehen.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet den [***festgelegten Zinszahlungstag einfügen***] [und] [***weitere festgelegte Zinszahlungstage einfügen***] eines jeden Jahres. Erster Zinszahlungstag ist der [***ersten Zinszahlungstag einfügen***] [***im Fall einer kurzen ersten Zinsperiode einfügen***: (kurze][***im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen***: (lange] erste Zinsperiode).

(c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(4)(a) berechnet.

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(3) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

(a) für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (wie in § 5(2) definiert) (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von [***Zinssatz einfügen***] % *per annum*, und

(b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) (jeweils ein "**Reset-Zeitraum**") der betreffende Referenzsatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum*[6][.] **[*im Fall eines vierteljährlichen oder jährlichen Satzes einfügen*:** ,

each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means [***insert specified Interest Payment Date***] [and] [***insert further specified Interest Payment Dates***] in each year. The first Interest Payment Date is [***insert first Interest Payment Date***] [***in the case of a short first interest period, insert*:** (short][***in the case of a long first interest period, insert*:** (long] first interest period).

(c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(4)(a).

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(3)) will, except as otherwise provided below, be

(a) for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Reset Date (as defined in § 5(2)) a fixed rate of [***insert rate of interest***] per cent. *per annum*, and

(b) for the period from and including the First Reset Date to but excluding the next Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next Reset Date (each a "**Reset Period**") the applicable Reference Rate (as defined below) plus the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. *per annum*[7][.] **[*in the case of a quarterly rate or annual rate, insert*:** ,

[6] Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
[7] *This equals the initial credit spread at the time of pricing.*

wobei für die Bestimmung des Zinssatzes ein Benchmarksatz, der nicht als [***im Fall eines vierteljährlichen Satzes einfügen*****:** vierteljährlicher][***im Fall eines jährlichen Satzes einfügen*****:** jährlicher] Satz ausgedrückt wird, zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum* von einem Unabhängigen Berater in wirtschaftlich vernünftiger Weise in einen [***im Fall eines vierteljährlichen Satzes einfügen*****:** vierteljährlichen][***im Fall eines jährlichen Satzes einfügen*****:** jährlichen] Satz umgerechnet wird.**]**

provided that, for purposes of the determination of a Rate of Interest that is based upon a Reference Rate determined on the basis of a benchmark rate that is not expressed as a [***in the case of a quarterly rate, insert*****:** quarterly] [***in the case of an annual rate, insert*****:** annual] rate, the sum of such Reference Rate and the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. will be converted by an Independent Advisor to a [***in the case of a quarterly rate, insert*****:** quarterly] [***in the case of an annual rate, insert*****:** annual] rate in a commercially reasonable manner.**]**

(3) *Referenzsatz.* Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

(3) *Reference Rate*. The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

[*Im Fall von einem Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes einfügen*:

[*In case of a fixing based on the relevant Mid-Market Swap Rate insert*:

Der "**Referenzsatz**" zu jedem Zinsanpassungstag

The "**Reference Rate**" for each Reset Date will be,

(a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(f) definiert) eingetreten ist,

(a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(f)) has occurred,

(i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder

(i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or

(ii) dem Referenzbankensatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird;

(ii) the Reference Bank Rate on the relevant Interest Determination Date if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date;

(b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, vorbehaltlich § 3 (7)(i) für jeden Reset-Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(g) definiert) beginnt,

(b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(7) for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(g)), subject to §

gemäß § 3(7) bestimmt.

Dabei gilt Folgendes:

"**[5][●]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze**" bezeichnet das arithmetische Mittel der Geld- und Briefkurse für die halbjährliche Festzinsseite (berechnet auf einer 30/360 Tagesberechnungsbasis) einer USD-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahr**[**en**]**, die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) mit einer variablen Zinsseite (berechnet auf einer Actual/360 Tagesberechnungsbasis), die der von der Federal Reserve Bank of New York auf ihrer Internetseite veröffentlichten *Secured Overnight Financing Rate* (SOFR) entspricht.

Die Emittentin wird die Hauptniederlassung jeder Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihre jährliche **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze mitzuteilen.

"**Referenzbanken**" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der jährlichen **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit New York) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden.

Falls mehr als drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Satz für den betreffenden Zinsfestsetzungstag das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten

3 (7) (i).

Where:

"**[5][●]-year-Mid-Market Swap Rate Quotations**" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the semi-annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed-for-floating USD interest rate swap transaction which (i) has a term of **[**5**][●]** year**[**s**]** commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis) that is equivalent to the Secured Overnight Financing Rate (SOFR) as published by the Federal Reserve Bank of New York on its website.

The Issuer will request the principal office of each of the Reference Banks to provide to the Calculation Agent a quotation of its annual **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations.

"**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the interbank market.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the annual **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. (New York time) on the Interest Determination Date.

If more than three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If three or two quotations are provided, the Reference Bank Rate will be the

Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls drei oder zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz das arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten Angebotssätze. Falls nur ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird, ist der Referenzbankensatz der zur Verfügung gestellte Angebotssatz. Falls keine Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz der letzte halbjährliche Swapsatz für USD-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahr**[**en**]**, ausgedrückt als Prozentsatz, der auf der Bildschirmseite verfügbar war.

arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reference Bank Rate will be the quotation provided. If no quotations are provided, the Reference Bank Rate will be equal to the last available semi-annual swap rate for USD swap transactions with a **[**5**][●]** year maturity, expressed as a percentage, on the Screen Page.

"**Geschäftstag für US-Staatstitel**" bezeichnet jeden Tag außer einem Samstag, Sonntag oder einem Tag, an dem auf die Empfehlung der Securities Industry and Financial Markets Association (oder eine etwaige Nachfolgerin) die Rentenabteilungen ihrer Mitglieder für den Handel mit US-Staatstiteln ganztägig geschlossen sind.

"**U.S. Government Securities Business Day**" means any day except for a Saturday, Sunday or a day on which the U.S. Securities Industry and Financial Markets Association (or any successor thereto) recommends that the fixed income departments of its members be closed for the entire day for purposes of trading in U.S. government securities.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet den halbjährlichen Swapsatz für USD-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahr**[**en**]**, ausgedrückt als Prozentsatz, beginnend mit dem betreffenden Zinsanpassungstag, der um 11:00 Uhr (Ortszeit New York) am maßgeblichen Zinsfestsetzungstag auf der Reuters-Bildschirmseite "ICESWAP1" (bzw. einer Nachfolgeseite) (die "**Bildschirmseite**") unter der Überschrift "11:00 AM" (wie diese Überschriften jeweils erscheinen) angezeigt wird.

"**Original Benchmark Rate**" means the semi-annual swap rate for USD swap transactions with a **[**5**][●]** year maturity commencing on the relevant Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Reuters screen "ICESWAP1" (or any successor page) (the "**Screen Page**") under the heading "11:00 AM" (as such headings may appear from time to time) as at 11:00 a.m. New York time on the relevant Interest Determination Date.

[*Im Fall von einem Fixing auf Basis des maßgeblichen US Treasury Satzes (CMT-Satz) einfügen*:

Der "**Referenzsatz**" zu jedem Zinsanpassungstag entspricht dem CMT-Satz (wie nachstehend definiert).

[*In case of a fixing based on the relevant US Treasury Rate (CMT Rate) insert*:

The "**Reference Rate**" for each Reset Date will be the CMT Rate (as defined below).

"**CMT-Satz**" bezeichnet:

(a) die Rendite für US-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie in der H.15(519) unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)" veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des jeweiligen Reset-Zeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist, so wie sie an diesem Zinsfestsetzungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

(b) falls die in Absatz (a) in Bezug genommene Rendite an diesem Zinsfestsetzungstag um 16:00 Uhr (Ortszeit New York) nicht auf der Bildschirmseite veröffentlicht wird, die Rendite für US-Staatsanleihen mit "konstanter Laufzeit", wie in der H.15(519) unter der Überschrift "Treasury constant maturities (nominal)", wie an diesem Zinsfestsetzungstag veröffentlicht, deren Laufzeit der Dauer des jeweiligen Reset-Zeitraums entspricht oder mit dieser vergleichbar ist; oder

(c) falls die in Absatz (b) in Bezug genommene Rendite an diesem Zinsfestsetzungstag um 16:30 Uhr (Ortszeit New York) nicht veröffentlicht wird, der Referenzbankenanpassungssatz an diesem Zinsfestsetzungstag,

jeweils, wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

"**H.15(519)**" bezeichnet die wöchentliche statistische Veröffentlichung des Rats der Gouverneure des Federal Reserve Systems, die als H.15(519) bezeichnet wird, sowie jede Nachfolgeveröffentlichung, die unter http://www.federalreserve.gov/releases/H15 oder einer anderen Seite, einem anderen Abschnitt, einer Nachfolgeseite oder einer Publikation, die diese Webseite ersetzt, veröffentlicht wird (die "**Bildschirmseite**").

"**CMT Rate**" means:

(a) the yield for United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period, as published in the H.15(519) under the caption "treasury constant maturities (nominal)", as that yield is displayed on such Interest Determination Date, on the Screen Page; or

(b) if the yield referred to in paragraph (a) above is not published by 4:00 p.m. (New York time) on the Screen Page on such Interest Determination Date, the yield for the United States Treasury Securities at "constant maturity" for a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period as published in H.15(519) under the caption "treasury constant maturities (nominal)" on such Interest Determination Date; or

(c) if the yield referred to in paragraph (b) above is not published by 4:30 p.m. (New York time) on such Interest Determination Date, the Reset Reference Bank Rate on such Interest Determination Date,

in each case, all as determined by the Calculation Agent.

"**H.15(519)**" means the weekly statistical release designated as H.15(519), or any successor publication, published by the board of governors of the Federal Reserve System at *http://www.federalreserve.gov/releases/H15* or such other page, section, successor site or publication as may replace it (the "**Screen Page**)".

"**Anpassungsreferenzbanken**" bezeichnet die Hauptgeschäftsstellen in New York City von insgesamt fünf Großbanken, die als primärer Händler von US-Staatsanleihen oder Market Maker bei der Preisfestsetzung von Unternehmensanleihen in US-Dollar auftreten, welche von der Emittentin nach billigem Ermessen und nach Rücksprache mit der Berechnungsstelle ausgewählt werden.

"**Reset Reference Banks**" means the principal office in New York City of five major banks which are primary United States Treasury Securities dealers or market makers in pricing corporate bond issues denominated in U.S. dollars, as selected by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) after consultation with the Calculation Agent

"**Angepasster Referenzbankensatz**" bezeichnet den Satz (ausgedrückt als Prozentsatz pro Jahr und gegebenenfalls gerundet auf die nächsten 0,001 Prozent, wobei 0,0005 Prozent nach oben aufgerundet werden), welcher auf der Grundlage von Referenzanleihenangebotssätzen, die die Referenzbanken der Berechnungsstelle um **[*insert relevant time*]** am Zinsfestsetzungstag zur Verfügung stellen, ermittelt wird.

"**Reset Reference Bank Rate**" means the rate (expressed as a percentage rate per annum and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards)) determined on the basis of the Reference Bond Quotations provided by the Reset Reference Banks to the Calculation Agent at **[*insert relevant time*]** on such Interest Determination Date.

Falls mehr als drei solcher Referenzanleihenangebotssätze zur Verfügung werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz das arithmetische Mittel (nach vorstehend beschriebener Rundung) der zur Verfügung gestellten Referenzanleihenangebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren, gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren, gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls drei oder zwei Referenzanleihenangebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz das arithmetische Mittel (nach vorstehend beschriebener Rundung) der zur Verfügung gestellten Referenzanleihenangebotssätze. Falls weniger als zwei Referenzanleihenangebotssätze vorgelegt werden, ist der Angepasste Referenzbankensatz für den jeweiligen Zinsanpassungszeitraum (a) für jeden anderen Reset-Zeitraum als den ersten Reset-Zeitraum, der Angepasste Referenzbankensatz für den unmittelbar vorausgegangenen Reset-

If more than three such Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of the Reference Bond Quotations provided, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If three or two Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean (rounded as aforesaid) of the Reference Bond Quotations provided. If fewer than two Reference Bond Quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate for the relevant Reset Interest Period will be (a) in the case of each Reset Period other than the first Reset Period, the Reset Reference Bank Rate in respect of the immediately preceding Reset Period or (b) in the case of the first Reset Period, [***insert rate of interest***] per cent. *per annum*. For the avoidance of doubt, such Reset Reference Bank Rate does not replace the Rate of Interest, as defined in § 3(2), but solely the Reference Rate, as defined in § 3(3).

Zeitraum oder (b) für den ersten Reset-Zeitraum **[**Zinssatz einfügen**]** % *per annum*. Zur Klarstellung, ersetzt dieser Angepasste Referenzbankensatz nicht den Zinssatz, wie in § 3(2) definiert, sondern nur den Referenzsatz, wie in § 3(3) definiert.

"**Referenzanleihenangebotssatz**" bezeichnet den von der Berechnungsstelle festgelegten Satz, der als Rendite bis Laufzeitende auf der Grundlage des arithmetischen Mittels der Angebotspreise des Sekundärmarktes einer solchen Anpassungsreferenzbank für die betreffenden Angepassten US-Staatsanleihen um ca. **[*insert relevant time*]** an diesem Zinsfestsetzungstag gilt.

"**Angepasste US-Staatsanleihen**" bezeichnen US-Staatsanleihen:

(a) mit einer bestimmten Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des betreffenden Reset-Zeitraums, einer Restlaufzeit von mindestens einem Jahr unter einer Laufzeit, die gleich oder vergleichbar mit der Dauer des jeweiligen Reset-Zeitraums, ist; und

(b) in einem Nennwert in Höhe eines Betrags, der für eine einzelne Transaktion mit solchen US-Staatsanleihen auf dem New York City-Finanzmarkt repräsentativ ist. Falls zwei US-Staatsanleihen eine Restlaufzeit aufweisen, die der Dauer des jeweiligen Reset-Zeitraums entspricht, werden die US-Staatsanleihen mit der kürzeren Restlaufzeit für die Zwecke der jeweiligen Bestimmung verwendet.

"**US-Staatsanleihen**" bezeichnen Wertpapiere, die direkte Verpflichtungen des Finanzministeriums der Vereinigten Staaten begründen und nicht auf Basis einer Diskontierung ausgegeben werden.**]**

"**Reference Bond Quotation**" means the rate, as determined by the Calculation Agent, as being a yield-to-maturity based on the arithmetic mean of the secondary market bid prices of such Reset Reference Bank for the relevant Reset United States Treasury Securities at approximately **[*insert relevant time*]** on such Interest Determination Date.

"**Reset United States Treasury Securities**" means United States Treasury Securities:

(a) with a designated maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period, a remaining term to maturity of no less than one year less than a maturity which is equal or comparable to the duration of the relevant Reset Period; and

(b) in a principal amount equal to an amount that is representative for a single transaction in such United States Treasury Securities in the New York City market. If two United States Treasury Securities have remaining terms to maturity equally close to the duration of the relevant Reset Period, the United States Treasury Security with the shorter remaining term to maturity will be used for the purposes of the relevant determination.

"**United States Treasury Securities**" means securities that are direct obligations of the United States Treasury, issued other than on a discount basis.**]**

"**Zinsanpassungstag**" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden **[**fünften**] [●]** Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**][●]** Geschäftstag für U.S.-Staatstitel vor dem jeweiligen Zinsanpassungstag.

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

(4) *Zinsbetrag*.

(a) Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzsatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß

"**Reset Date**" means the First Reset Date and any **[**fifth**] [●]** anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**][●]** U.S. Government Securities Business Day prior to the relevant Reset Date.

"**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.

(4) *Interest Amount*.

(a) The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(9)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(10) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be

§ 5(10) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(10)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages 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 (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden;

taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Write-Up Date pursuant to § 5 (10)(d) on which the write-up occurs.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount for any period of time (the "**Interest Calculation Period**"),

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

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

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

und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zins-berechnungszeitraum, die in die nachfolgende Fest-stellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Zinszahlungstage, die üblicherweise in einem Kalenderjahr auftreten oder in einem Kalenderjahr auftreten würden, wenn Zinsen für das gesamte Jahr zahlbar wären.

(B) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Interest Payment Date that occur in one calendar year or that would normally occur in one calendar year if interest was payable in respect of the whole of such year.

Dabei gilt Folgendes:

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

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [***festgelegten Feststellungstermin einfügen***] [***im Fall von weiteren festgelegten Feststellungsterminen einfügen*****:** und [***weitere festgelegte Feststellungstermine einfügen***]].

Where:

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

"**Determination Date**" means each [***insert specified Determination Date***] [***in the case of further specified Determination Dates, insert*****:** and [***insert further specified Determination Dates***]**]**.

(b) Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Anleihegläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden

(b) The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Noteholders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth U.S.

Geschäftstag für US-Staatstitel und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.

Government Securities Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount applies.

(c) *Zur Klarstellung*: Die Höhe der Zinszahlung wird nicht aufgrund der Bonität der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens angepasst.

(c) *For the avoidance of doubt*: The amount of the interest payment is not adjusted on the basis of the creditworthiness of the Issuer or any of its affiliates.

(5) *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 Zahlstelle und die Anleihegläubiger bindend.

(5) *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 Paying Agent and the Noteholders.

(6) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.[7]

(6) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from and including the due date to but excluding the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest.[8]

[*Im Fall von einem Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes einfügen*:

[*In case of a fixing based on the relevant Mid-Market Swap Rate insert*:

[7] Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB).

[8] *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(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)).*

(7) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzsatzes und den Reset des Zinssatzes gemäß diesem § 3(7) Folgendes:

(a) Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen festlegt.

(b) Wenn vor [dem zehnten Geschäftstag vor] dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; oder

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3(7) festlegt,

dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls dieser § 3(7)(b) bereits im Hinblick auf den Ersten Zinsanpassungstag angewendet werden muss, entspricht der "Referenzsatz" für den ersten Reset-Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche

(7) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate (or any component part thereof), the relevant Reference Rate and the reset of the Rate of Interest in accordance with this § 3(7) will be determined as follows:

(a) The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser who will determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

(b) If prior to the [tenth Business Day prior to the] relevant Interest Determination Date,

(i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or

(ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(7),

then the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(7)(b) is to be applied in respect of the First Reset Date, the "Reference Rate" applicable to the first Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

Benchmarksatz angezeigt wurde.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(b) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den nächsten nachfolgenden Reset-Zeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Reset-Zeiträume) zu bestimmen.

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz*. Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz,

und dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum und alle folgenden Reset-Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(i) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich der Anpassungsmarge.

(d) *Benchmark-Änderungen*. Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsmarge gemäß diesem § 3(7) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(7)(b) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent Reset Period (and, if required, further subsequent Reset Periods).

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate*. If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate,

and then the Reference Rate for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(i), will be the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus the Adjustment Spread.

(d) *Benchmark Amendments*. If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Independent Adviser 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**"),

gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

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

The Benchmark Amendments may comprise, in particular, the following conditions of these Terms and Conditions:

(A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. fallback) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder

(A) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or

(B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag für US-Staatstitel", "Zinszahlungstag", "Zinsanpassungstag", "Zinsfestsetzungstag", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsperiode" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zum Ablauf der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(B) the definitions of the terms " U.S. Government Securities Business Day", "Interest Payment Date", "Reset Date", "Interest Determination Date", "Day Count Fraction" and/or "Interest Period" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

(C) die Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).

(C) the business day convention in § 4(5).

(e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin hat einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Zahlstelle und der Berechnungsstelle sowie gemäß

(e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) to the Paying Agent und the Calculation Agent and, in

§ 11 den Anleihegläubigern mitzuteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach billigem Ermessen der Emittentin) nach deren Feststellung praktikabel ist[, spätestens jedoch an dem zehnten Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag]. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

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

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in diesem § 3(7):

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

(A) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(B) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) an den

accordance with § 11, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof[, but in any event no later than on the tenth Business Day 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 the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agent, any additional 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 the Benchmark Amendments, if any, with effect from the Effective Date.

(f) *Definitions.* As used in this § 3(7):

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

(A) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(B) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied

internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) auf den Neuen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) üblicherweise angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

to the New Benchmark Rate (or any component part thereof) in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

(C) sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird, und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden].

(C) if the Independent Adviser 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 Independent Adviser in its reasonable discretion].

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung von Zinssätzen bzw. Mid-Swap-Sätzen in U.S.-Dollar

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) for the purpose of determining rates of interest or mid swap rates, respectively in U.S. dollars, provided that all determinations

angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

will be made by the Independent Adviser.

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

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

(A) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Ursprünglichen Benchmarksatz nicht mehr verwenden darf, oder

(A) it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate, or

(B) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt oder der Administrator oder die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators eine Erklärung veröffentlicht, dass der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt, oder

(B) the administrator of the Original Benchmark Rate ceases to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time or the administrator or its supervisory or regulatory authority publishes a statement which states that the administrator of the Original Benchmark Rate will cease to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time, or

(C) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes eine Erklärung oder Information veröffentlicht, dass eine wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingetreten ist oder innerhalb eines bestimmten Zeitraums eintreten wird, vorausgesetzt, dass (falls zutreffend) dieser Zeitraum verstrichen ist, oder

(C) the administrator of the Original Benchmark Rate publishes a statement or information that a material change in the methodology of calculating the Original Benchmark Rate has occurred or will occur within a specified period, provided that (where applicable) such period of time has lapsed, or

(D) der Administrator des Ursprünglichen

(D) the administrator of the Original Benchmark Rate

Benchmarksatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde eingeleitet wurde, oder

becomes insolvent or an insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, or

(E) eine öffentliche Erklärung der Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes abgegeben wird, in der angekündigt wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ für die zugrundeliegende Markt- und Wirtschaftsrealität ist, die der Ursprüngliche Benchmarksatz messen soll, oder dies ab einem bestimmten künftigen Zeitpunkt nicht mehr sein wird, oder

(E) a public statement by the supervisory or regulatory authority of the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer, or as of a specified future date will no longer be, capable of being representative, or is non-representative, of the underlying market and economic reality which the Original Benchmark Rate is intended to measure, or

(F) der Ursprüngliche Benchmarksatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird.

(F) the Original Benchmark Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided.

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

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

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**New Benchmark Rate**" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(7).

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon):

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

(A) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(A) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

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

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

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

(g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsmarge und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following

	dates:
(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (D) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder	(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (D) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
(B) den Tag, ab dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) eingestellt wird oder ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eingestellt wird oder nicht länger als repräsentativ angesehen wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (B), (C) oder (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder	(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the Original Benchmark Rate, (or any component part thereof) ceases to be published, is discontinued or ceases to be representative, as the case may be; or
(C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder	(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(7) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.	(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(7) 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(7) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

(i) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen.

Falls dieser § 3(7)(i) an einem Zinsfestsetzungstag nach Beginn des ersten Reset-Zeitraums angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls dieser § 3(7)(i) bereits an dem Zinsfestsetzungstag für den ersten Reset-Zeitraum angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum Ursprünglichen Benchmark-Satz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.**]**

(i) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(7) 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 § 5(3).

If this § 3(7)(i) is to be applied on an Interest Determination Date falling after the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(7)(i) is to be applied on the Interest Determination Date for the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.**]**

(8)] *Ausschluss der Zinszahlung*.

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene

(8) *Cancellation of Interest Payment*.

(a) The Issuer has the right, in its sole discretion and at any time, to cancel all or part of any payment of interest. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which

Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(i) to the extent that such payment of interest together with

(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(10), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(A) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(10) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(B) den an demselben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(8)(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(8)(9) definiert) und

(B) any additional Distributions (as defined in § 3(8)(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(8)(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(C) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

(C) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments to be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(8)(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(8)(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt; oder

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled; or

(iii) ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iii) or another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iv) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde oder eine drohende Zahlungsunfähigkeit der

(iv) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date, to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer or an imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the

Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(7)(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(c) Aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen bis (einschließlich) einem Auslöseereignis (wie in § 5(9)(a) definiert) (unabhängig davon, ob solche Zinsen fällig geworden sind) entfallen automatisch. Zur Klarstellung, aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen ab dem Auslöseereignis bis zur Herabschreibung entfallen ebenfalls automatisch, selbst wenn keine entsprechende Mitteilung gemacht wurde.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(e) Das Entfallen einer Zinszahlung berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(7)(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(c) Any accrued but unpaid interest on the Notes up to (and including) a Trigger Event (as defined in § 5(9)(a)) (whether or not such interest has become due for payment) will be automatically cancelled. For the avoidance of doubt, any accrued but unpaid interest from the Trigger Event up to the write-down date will also be automatically cancelled even if no notice has been given to that effect.

(d) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(e) The cancellation of any interest payment shall not entitle the Noteholders to terminate the Notes and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(8)(9) *Bestimmte Definitionen*.

"**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen 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 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).

"**Ausschüttung**" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"**Ausschüttungsfähige Posten**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie jeweils in den im betreffenden Zeitpunkt Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften, zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbare Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich etwaiger vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer

(8)(9) *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 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.

"**Distribution**" means any kind of payment of dividends or interest.

"**Available Distributable Items**" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in the Applicable Supervisory Regulations from time to time, at the time of issuance of the Notes in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments, less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of association of the Issuer and any sums placed in non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the articles of association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which

Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (und nicht auf der Basis eines etwaigen Konzernabschlusses) festgestellt werden.

the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (and not on the basis of its consolidated financial statements, if any).

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Kernkapitalinstrumente**" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"**Tier 1 Instruments**" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"**Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag**" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"**Maximum Distributable Amount**" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"**SolvV**" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen,

"**SolvV**" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups

Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4
Zahlungen

§ 4
Payments

(1) *Allgemeines*.

(a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(1) *General*.

(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or 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 in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 4(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).

(3) *United States*. For the purposes of § 4 (1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch

(4) *Discharge*. The Issuer shall be

Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahlungsgeschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahlungsgeschäftstag**" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System operativ ist und der ein Geschäftstag für US-Staatstitel ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 5
Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes "**Payment Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Clearing System is operative and which is a U.S. Government Securities Business Day.

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court in Stuttgart amounts of interest or principal not claimed by the Noteholders within twelve months after the due date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 5
Redemption; Write-downs; Write-ups

(1) *Keine Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.

Die Schuldverschreibungen werden (außer im Falle einer Kündigung gemäß § 5(2)-(5)) nur im Fall der Liquidation der Emittentin vorbehaltlich § 2 zur sofortigen Rückzahlung fällig.

(2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"**Optionaler Rückzahlungstag**" bezeichnet:

[(i) jeden Zahlungsgeschäftstag während des Zeitraums ab dem [●][8] (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich) [und]]

[(i)][(ii)] [den Ersten Zinsanpassungstag [und]];

[(i)][(ii)][(iii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinsanpassungstag] [Zinszahlungstag].

"**Erster Zinsanpassungstag**" bezeichnet den [***Ersten Zinsanpassungstag einfügen***].

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(2) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum Optionalen

(1) *No Scheduled Maturity*. The Notes have no scheduled maturity date.

Other than in the event of a redemption in accordance with § 5(2)-(5) the Notes shall become immediately due and payable only in the event of the liquidation of the Issuer, subject to § 2.

(2) *Redemption at the Option of the Issuer*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

"**Optional Redemption Date**" means:

[(i) each Payment Business Day during the period from and including **[●]**[9] up to and excluding the First Reset Date [and]]

[(i)][(ii)] [the First Reset Date [and]];

[(i)][(ii)][(iii)] each [Reset Date] [Interest Payment Date] after the First Reset Date.

"**First Reset Date**" means [***insert First Reset Date***].

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(2), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3[(7)][(8)]) to but

[8] [●] Monate vor dem Ersten Zinsanpassungstag, jedenfalls nicht früher als vor Ablauf von 5 Jahren ab Valuta.

[9] *[●] months prior to the First Reset Date, and in no event earlier than 5 years from the date of issue.*

Rückzahlungstag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(8)]) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

excluding the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date.

(3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] [●] jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was

(3) *Redemption for Regulatory Reasons*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if there is a change in the regulatory classification of the Notes that

(a) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu bestimmen) auf Einzelinstitutsbasis wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde; oder

(a) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis) would, on a solo basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date; or

(b) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter der Emittentin zu bestimmen) auf konsolidierter Ebene der Emittentin wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde,

(b) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis) would, on a consolidated basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date,

vorausgesetzt, dass bei einer Rückzahlung vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen die

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

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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

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 issue date.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(9)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(3) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(8)]) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3[(7)][(8)]) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von

(4) *Redemption for Reasons of Taxation*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (i.e. the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of

steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (d.h. im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

Any change in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a right to redeem the Notes pursuant to this § 5(4).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(4) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(8)]) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3[(7)][(8)]) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(5) *Rückzahlung bei geringem*

(5) *Redemption for Minimal Outstanding*

ausstehendem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen. Falls die Emittentin [75][●]% oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet hat, kann die Emittentin, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]**, nachdem sie gemäß diesem § 5(5) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert), zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

Aggregate Principal Amount. In case [75][●] per cent. or more of the aggregate nominal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, and in each case, cancelled, the Issuer may, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, exercise its call right in accordance with this § 5(5) and redeem the remaining Notes, in whole but not in part, on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day) at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Eine Rückzahlung gemäß diesem § 5 und ein Rückkauf nach § 10(2) unterliegt den folgenden Bedingungen (die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**"):

(a) Die Emittentin hat von der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde die vorherige Zustimmung nach Art. 77, 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

(i) die Emittentin ersetzt die Schuldverschreibungen vor oder gleichzeitig mit der Rückzahlung oder dem Rückkauf durch Eigenmittelinstrumente zumindest gleicher Qualität

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. Any redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § 10(2) is subject to the following conditions (the "**Conditions to Redemption and Repurchase**"):

(a) The Issuer has obtained the prior consent of the competent supervisory authority for the redemption or any repurchase in accordance with Articles 77, 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Articles 77, 78 CRR 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 of equal or higher quality at terms that are sustainable

zu Bedingungen, die im Hinblick auf die Ertragsmöglichkeiten der Emittentin nachhaltig sind; oder

for the income capacity of the Issuer; or

(ii) die Emittentin hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

(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 Applicable Supervisory Regulations 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 vonstattengeht, 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.

(b) Zusätzlich zu (a) gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen: (i) im Falle einer Kündigung aus regulatorischen oder steuerlichen

(b) In addition to (a), 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 (i) in case of a redemption for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 5(3) or, as the

Gründen müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) genannten Bedingungen erfüllt sein, und (ii) Rückkäufe dürfen nur zum Zwecke der Marktpflege und innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen erfolgen.

case may be, § 5(4) have to be met, and (ii) repurchases may be made only for market making purposes and within the limits permitted by the competent authority.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR durch die zuständige Behörde berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77, 78 CRR shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and does not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(c) Es ist kein Auslöseereignis eingetreten, und zwar weder vor der Ausübung des Rückzahlungsrechts noch ab dem Tag, an dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Termin (jeweils einschließlich).

(c) Neither prior to the exercise of the redemption right nor in the period from and including the date on which the notice to exercise the redemption right is given to and including the date fixed for redemption a Trigger Event has occurred.

(d) (i) Die Emittentin ist am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO, (ii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages führt nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin und (iii) es liegt keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vor.

(d) (i) The Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption, (ii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

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

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.

jeweils anwendbar) entsprechen.

Eine Erklärung der Rückzahlung nach § 5(2), (3), (4) oder (5) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3), (4) oder (5) den Grund für die Rückzahlung nennen.

Falls zwischen dem Zeitpunkt, zu dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, und dem für die Rückzahlung festgelegten Termin ein Auslöseereignis eintritt, werden die Schuldverschreibungen nicht an dem für die Rückzahlung festgelegten Termin zurückgezahlt und die Ausübung des Rückzahlungsrechts gilt automatisch als zurückgenommen und ist null und nichtig.

§ 41 InsO bleibt unberührt.

(7) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung*; *Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(9)(b) wieder gemäß § 5(10) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3), (4) oder (5) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(9) vorgenommen wurde.

Im Übrigen steht die Ausübung der Kündigungsrechte nach § 5(2), (3), (4) und (5) im alleinigen Ermessen der Emittentin.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

(8) *Kein Kündigungsrecht der Anleihegläubiger*. Die Anleihegläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

(9) *Herabschreibung*.

(a) *Auslöseereignis*. Bei Eintritt eines

A notice of redemption pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) shall be given in accordance with § 11. Such notice shall state the date fixed for redemption and, in the case of a notice pursuant to § 5(3), (4) or (5), the reason for the redemption.

If a Trigger Event occurs in the period between the date on which notice to exercise the redemption right is given and the date fixed for redemption, the Notes must not be redeemed on the date fixed for redemption and the notice of redemption shall automatically be deemed revoked and shall be null and void.

§ 41 InsO remains unaffected.

(7) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount*. The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(9)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(10).

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) until the write-down pursuant to § 5(9) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) and (5) shall be at the sole discretion of the Issuer.

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

(8) *No Call Right of the Noteholders*. The Noteholders shall have no right to call the Notes for redemption.

(9) *Write-down*.

(a) *Trigger Event*. Upon the

Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**"),

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined

(i) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin zu bestimmen, auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin; und/oder

(i) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis, on a solo basis; and/or

(ii) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter Basis zu bestimmen, auf konsolidierter Basis,

(ii) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis, on a consolidated basis,

unter [***Mindest-CET-1-Quote einfügen***] %[9] (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt.

falls below [***insert Minimum CET1 Ratio***] per cent.[10] (the "**Minimum CET1 Ratio**").

Ob zu irgendeinem Zeitpunkt ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Aufsichtsbehörde oder einer anderen von der zuständigen Aufsichtsbehörde für diesen Zweck ernannten Stelle bestimmt, und diese Bestimmung ist für die Anleihegläubiger bindend.

Whether a Trigger Event has occurred at any time will be determined by the Issuer, the competent supervisory authority or any agent appointed for such purpose by the competent supervisory authority and such determination will be binding on the Noteholders.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

For the avoidance of doubt: A Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

Zur Klarstellung: Der Eintritt eines

For the avoidance of doubt: The

[9] Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.
[10] The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

Auslöseereignisses berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

(b) *Herabschreibung*. Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichts-rechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

(i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(9)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1

occurrence of a Trigger Event shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(b) *Write-down*. Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event at a Common Equity Tier 1 Capital Ratio level that is at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

(i) Any write-down pursuant to this § 5(9)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will in the aggregate only be written-down or (as the case may be) converted into common equity tier 1 capital instruments to the extent required to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio as determined on (i) a consolidated basis and (ii) a solo basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

(ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt, jedoch nicht teilweise, herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine

(ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

(c) Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß § 5(9)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach § 5(9)(b) nicht berücksichtigt.

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

(c) Effecting a write-down in respect of the Notes shall not be dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and any such non-effectiveness or non-implementation shall not prejudice the effecting of a write-down pursuant to § 5(9)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under § 5(9)(b).

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

(d) Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

(i) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist,

(d) Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

(i) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Noteholders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

unterrichten, und

(ii) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (A) der zuständigen Behörde, (B) den Anleihegläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (C) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (D) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

(e) Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach § 5(9)(d)(i) und/oder (ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

(ii) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (A) to the competent authority, (B) to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, (C) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (D), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

(e) The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to § 5(9)(d)(i) and/or (ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

(10) *Hochschreibung*.

(a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung kann der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(10) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem ersten Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

(b) Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

(c) Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) erfüllt wären.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem

(10) *Write-up*.

(a) After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(10) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is calculated on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the first Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the above-mentioned annual profit (*Jahresüberschuss*) was determined.

(b) The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

(c) Subject to the conditions set out in clauses (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded and the conditions set out in clauses (i) to (v) below are fulfilled.

(i) To the extent that the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and

vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**") verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

(ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

(ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'**H**' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung

'**H**' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

stehenden Höchstbetrag;

'**J**' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres aus dem nicht konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin oder, falls niedriger, aus dem konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin;

'**J**' means the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined for the previous year on the basis of the unconsolidated annual financial statements of the Issuer or, if lower, the consolidated annual financial statements of the Issuer;

'**S**' bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

'**S**' means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

'**T1**' bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

'**T1**' means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

Der Höchstbetrag '**H**' ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieser Ziffer (ii) bedürfte.

The maximum amount '**H**' shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this clause (ii).

(iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des

(iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the

harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck vorgeschriebenen Höchstbetrag nicht überschreiten.

Issuer (including the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount prescribed by the Applicable Supervisory Regulations for this purpose.

(iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

(iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.

(v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

(v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

(d) Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(10) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (der "**Hochschreibungstag**") die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 11, die Berechnungsstelle, die

(d) If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(10), it shall give notice no later than 10 calendar days prior to the Interest Payment Date on which the write-up will become effective (the "**Write-Up Date**"), to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules

Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung unterrichten und den Hochschreibungsbetrag als Prozentsatz des Ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, den neuen Aktuellen Nennbetrag und den Hochschreibungstag benennen. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange, of the write-up specifying the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the Write-Up Date. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6
Die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle

(1) *Bestellung*; *bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

"**Zahlstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

"**Berechnungsstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

§ 6
Paying Agent(s) and Calculation Agent

(1) *Appointment*; *Specified Office*. The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

"**Paying Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

"**Calculation Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same jurisdiction.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von [mindestens 30 und nicht mehr als 45 Geschäftstagen] [●] informiert wurden.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a 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 Business Days'] [●] prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 11.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte 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 Calculation 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 for, any of the Noteholders.

§ 7
Steuern

(1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge*. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3[(7)][(8)]) diejenigen zusätzlichen Beträge (die

§ 7
Taxation

(1) *Withholding Taxes and Additional Amounts*. All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3[(7)][(8)]) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding

"**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Anleihegläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Noteholders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(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

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

(b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

(c) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Anleihegläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder

(c) to which the Noteholder would not be subject if it had sufficiently demonstrated to the Paying Agent its status as a Noteholder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or

(d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen

(d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been

Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder

(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(h) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(2) *FATCA*. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von

made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

(e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Noteholder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Noteholder) of the Notes.

(2) *FATCA*. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply

zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern oder Abgaben, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Anleihegläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Anleihegläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß (a) den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder aktuellen oder zukünftigen Verordnungen oder offiziellen Auslegungen hiervon, (b) gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen oder (c) einem Gesetz, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie, das bzw. die in einem anderen Staat erlassen wurde.

to any taxes or duties that would not have been imposed but for a failure by the Noteholder or beneficial owner (or any financial institution through which the Noteholder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed (a) pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date or any current or future regulations or official interpretations thereof, (b) under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of these provisions or (c) any law, regulation or other official written guidance enacted in any other country.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

§ 8
Term of presentation

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

§ 9
Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

§ 9
Amendments to the Terms and Conditions,

Noteholders' Representative

(1) *Änderung der Anleihebedingungen*. Die Anleihegläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. *Zur Klarstellung*: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

(1) *Amendment to the Terms and Conditions*. In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"), the Noteholders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. *For the avoidance of doubt*: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Noteholders is void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Die Anleihegläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen 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. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Alle

(3) *Vote without a meeting*. All votes will be

Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Anleihegläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.

(4) *Leitung der Abstimmung*. Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Anleihegläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger geleitet.

(4) *Chair of the vote*. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Noteholders' Representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Noteholders' Representative.

(5) *Stimmrecht*. An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.

(5) *Voting rights*. Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (*HGB*)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Anleihegläubiger bestellen. 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

(6) *Noteholders' Representative*. The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. 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'

Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

Representative.

§ 10
Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

§ 10
Further Issues, Repurchases and Cancellation

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

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price and/or the first interest payment date) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(6) Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Im Falle eines Auslöseereignisses darf die Emittentin keine Schuldverschreibungen nach diesem § 10(2) zurückkaufen, solange eine hieraus folgende Herabschreibung noch nicht erfolgt ist. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(2) *Repurchases*. The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(6), repurchase Notes in the market or otherwise at any price. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer may not repurchase any Notes pursuant to this § 10(2) if and so long as a write-down resulting herefrom has not been effected. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung durch die zuständige Behörde zu einem Rückkauf nach § 10(2) berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt: Any refusal of the competent authority to grant permission for a repurchase pursuant to § 10(2) shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

§ 11

Mitteilungen

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com (oder einer Nachfolgeseite zu der angegebenen Seite)) zu veröffentlichen. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Sofern die Regularien der Luxemburger Börse (oder einer anderen Börse, an der die Schuldverschreibungen notieren) dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

Notices

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com (or any successor page to this page)). Any notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) *Notices to the Clearing System*. The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the Luxembourg Stock Exchange (or any other Stock Exchange on which the Notes are listed). Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12
Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 12
Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13
Anwendbares Recht und Gerichtsstand

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

§ 13
Applicable Law and Place of Jurisdiction

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

Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland, nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(2) *Place of Jurisdiction*. Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the regional court (*Landgericht*) Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *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) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, 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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein

(3) *Enforcement*. Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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 nominal 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, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14
Sprache

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.

§ 14
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.

OPTION III: ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR IN SINGAPUR DOLLAR BEGEBENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Landesbank Baden-Württemberg (die "**Emittentin**") wird in Singapur Dollar (die "**festgelegte Währung**" oder "**SGD**") im Gesamtnennbetrag von SGD [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten: [***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***] Singapur Dollar) in einer Stückelung von jeweils SGD [●][10] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

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

(3) *Globalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die "**Globalurkunde**"). Die Globalurkunde trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt (das "**Clearing System**") hinterlegt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den

OPTION III: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN SINGAPORE DOLLARS

§ 1
Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

(1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Landesbank Baden-Württemberg (the "**Issuer**") is being issued in Singapore dollars (the "**Specified Currency**" or "**SGD**") in the aggregate nominal amount of SGD [***insert aggregate nominal amount***] (in words: [***insert amount in words***] Singapore dollars) in a denomination of SGD [●][11] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

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

(3) *Global Note*.

The Notes are represented by one global note payable to bearer without interest coupons (the "**Global Note**"). The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and interest coupons will not be issued. The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

(4) *Clearing System*. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt (the "**Clearing System**"), until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under

[10] Mindestens SGD 250.000.
[11] At least SGD 250,000.

Schuldverschreibungen erfüllt sind.

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

§ 2
Status

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im gleichen Rang stehen.

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

(a) stehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(b) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Verbindlichkeiten der Emittentin hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR und etwaigen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit Posten des harten Kernkapitals der Emittentin sind, im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang vollständig nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in einem

the Notes.

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

§ 2
Status

(1) The Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves.

(2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the insolvency, dissolution, liquidation or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes

(a) rank *pari passu* with the obligations of the Issuer under other AT1 Instruments and obligations under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(b) rank senior to the obligations in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR and any instruments of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with common equity tier 1 items; and

(c) shall be fully subordinated to the Senior Ranking Obligations of the Issuer, so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations of the Issuer have been satisfied in full.

solchen Fall so lange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.

Wenn die Schuldverschreibungen insgesamt nicht mehr als AT1 Instrumente oder andere Eigenmittelinstrumente der Emittentin im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 119 CRR qualifizieren, gehen gemäß § 46f Absatz 7a KWG die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sämtlichen Verbindlichkeiten aus Eigenmitteln vor.

If the Notes in their entirety no longer qualify as AT1 Instruments or other own funds instruments within the meaning of Article 4(1) no. 119 CRR, the obligations under the Notes will, pursuant to § 46f(7a) KWG, rank in priority to all obligations under own funds instruments.

(3) *Definitionen*. In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

(3) *Definitions*. In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.

"**AT1 Instrument**" means any capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.

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

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

"**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.

"**InsO**" means 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**" 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

"**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

jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten**" der Emittentin bezeichnet sämtliche folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin:

(i) die nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG (auch in Verbindung mit § 46f Absatz 9 KWG));

(ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;

(iii) die nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) und (b) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;

(iv) andere Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht bereits von (i) bis (iii) erfasst sind und die gesetzlich (einschließlich gemäß § 46f Absatz 7a Satz 3 KWG) vorrangig gegenüber AT1 Instrumenten zu begleichen sind; und

(v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten.

(4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.

or successor provisions from time to time.

"**Tier 2 Instrument**" means any capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time.

"**Senior Ranking Obligations**" of the Issuer means any and all of the following obligations of the Issuer:

(i) the unsubordinated obligations of the Issuer (including, but not limited to, obligations of the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG (also in conjunction with § 46f(9) KWG));

(ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;

(iii) the subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a) and (b), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;

(iv) other obligations of the Issuer which pursuant to mandatory law (including pursuant to § 46f(7a) sentence 3 KWG) have to be satisfied with priority to AT1 Instruments unless already captured in (i) through (iii); and

(v) the obligations of the Issuer under Tier 2 Instruments.

(4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the Issuer.

(5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Anleihegläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(5) No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, or shall at any time be, provided securing claims of the Noteholders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(6) *Zahlungsbedingungen, (vorinsolvenzliches) Zahlungsverbot.*

(a) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder der Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3), § 5(4) oder § 5(5) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6).

Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) gehört die Bedingung, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der

(6) *Payment Conditions, (Pre-Insolvency) Payment Prohibition*.

(a) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, any payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3), § 5(4) or § 5(5) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3(8) and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) include the condition that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the

anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages von Kapital oder Zinsen nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt und (iii) keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt).

Issuer in accordance with the applicable insolvency regulations exists (i.e. (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, (ii) the payment of the relevant amount of principal or interest would not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists).

Das bedeutet, dass die Anleihegläubiger bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin nur dann einen fälligen Anspruch auf die betreffende vorgesehene Zahlung von Zinsen oder Rückzahlung haben, sofern kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt und die Zahlung des betreffenden Betrages nicht die Insolvenz der Emittentin verursachen oder den Prozess der Insolvenz der Emittentin beschleunigen würde.

This means that already prior to the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer the Noteholders will only have a due (*fällig*) claim for the relevant scheduled payment of interest or for redemption if no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the Issuer in accordance with the applicable insolvency regulations exists and if the payment of the relevant amount would not cause the insolvency of the Issuer or accelerate the process of the Issuer becoming insolvent.

(b) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2) und § 2(6)(a) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

(b) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2) and § 2(6)(a), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

(7) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnahmen.* Die zuständige

(7) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer,

Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) oder andere Eigentumstitel 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.

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 company shares, shares (if existing at the relevant point of time) or other instruments of ownership 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) *Verzinsung, Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) wird jede Schuldverschreibung in Bezug auf ihren Aktuellen Nennbetrag ab dem [***Verzinsungsbeginn einfügen***] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(9)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(10) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

(b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an jedem Zinszahlungstag zur

§ 3
Interest

(1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates*.

(a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), each Note shall bear interest on its Current Nominal Amount from and including [***insert 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.

"**Current Nominal Amount**" means, with respect to any Note: (i) at the issue date, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(9)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(10)).

(b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be scheduled to be paid in arrear on

Zahlung vorgesehen.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet den [***festgelegten Zinszahlungstag einfügen***] [und] [***weitere festgelegte Zinszahlungstage einfügen***] eines jeden Jahres. Erster Zinszahlungstag ist der [***ersten Zinszahlungstag einfügen***] [***im Fall einer kurzen ersten Zinsperiode einfügen***: (kurze][***im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen***: (lange] erste Zinsperiode).

(c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(4)(a) berechnet.

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(3) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

(a) für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (wie in § 5(2) definiert) (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von [***Zinssatz einfügen***] % *per annum*, und

(b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) (jeweils ein "**Reset-Zeitraum**") der betreffende Referenzsatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum*[11],

wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes ein Benchmarksatz,

each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means [***insert specified Interest Payment Date***] [and] [***insert further specified Interest Payment Dates***] in each year. The first Interest Payment Date is [***insert first Interest Payment Date***] [***in the case of a short first interest period, insert***: (short][***in the case of a long first interest period, insert***: (long first interest period).

(c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(4)(a).

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(3)) will, except as otherwise provided below, be

(a) for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Reset Date (as defined in § 5(2)) a fixed rate of [***insert rate of interest***] per cent. *per annum*, and

(b) for the period from and including the First Reset Date to but excluding the next Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next Reset Date (each a "**Reset Period**") the applicable Reference Rate (as defined below) plus the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. *per annum*[12],

provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a

[11] Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
[12] *This equals the initial credit spread at the time of pricing.*

der nicht als halbjährlicher Satz ausgedrückt wird, zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum* von einem Unabhängigen Berater in wirtschaftlich vernünftiger Weise in einen halbjährlichen Satz umgerechnet wird.

(3) *Referenzsatz.* Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

Der "**Referenzsatz**" zu jedem Zinsanpassungstag

(a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(f) definiert) eingetreten ist,

(i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder

(ii) dem Referenzbankensatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird;

(b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, vorbehaltlich § 3 (7)(i) für jeden Reset-Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt.

Dabei gilt Folgendes:

"**[5][●]-Jahres-Swapsatz-Angebotssätze**" bezeichnet den Briefkurs für die halbjährliche Festzinsseite (berechnet auf einer Actual/365 (fixed) Tagesberechnungsbasis) einer SGD-Zinsswap-Transaktion fest gegen variabel (i) mit einer Laufzeit von **[**5**][●]** Jahre**[**n**]**, die an dem betreffenden Zinsanpassungstag beginnt, (ii) in einem Betrag, der für eine einzelne

benchmark rate that is not expressed as a semi-annual rate plus the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. *per annum* will be converted by an Independent Advisor to a semi-annual rate in a commercially reasonable manner.

(3) *Reference Rate*. The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for each Reset Date will be,

(a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(f)) has occurred,

(i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or

(ii) the Reference Bank Rate on the relevant Interest Determination Date if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date;

(b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(7) for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(g)), subject to § 3 (7) (i).

Where:

"**[5][●]-year-Swap Rate Quotations**" means the offered rate for the semi-annual fixed leg (calculated on an Actual/365 (fixed) day count basis) of a fixed-for-floating SGD interest rate swap transaction which (i) has a term of **[**5**][●]** year**[**s**]** commencing on the relevant Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the

Transaktion in dem betreffenden Markt zum jeweiligen Zeitpunkt, die mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swap-Markt abgeschlossen wird, repräsentativ ist, und (iii) einer variablen Zinsseite auf der Grundlage des 6-monatigen SGD-Swap-Angebotssatzes hat (oder für den Fall, dass der 6-monatige SGD-Swap-Angebotssatz eingestellt wurde, einen anderen Nachfolger-Benchmark-Satz, den die Finanzindustrie als Nachfolger oder Ersatzsatz akzeptiert haben soll) (berechnet auf Actual/365 (fixed) Tagesberechnungsbasis).

relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market and (iii) has a floating leg based on 6-month SGD Swap Offer Rate (or in the event that the 6-month SGD Swap Offer Rate has been discontinued such other successor benchmark rate as the financial industry shall have accepted as a successor or substitute rate) (calculated on an Actual/365 (fixed) day count basis).

Die Emittentin wird die Hauptniederlassung jeder Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihre **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze mitzuteilen.

The Issuer will request the principal office of each of the Reference Banks to provide to the Calculation Agent a quotation of its **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations.

"**Actual/365 (fixed)**" bezeichnet die tatsächliche Anzahl der Tage im betreffenden Zeitraum, geteilt durch 365.

"**Actual/365 (fixed)**" means the actual number of days in the relevant period divided by 365.

"**Referenzbanken**" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the interbank market.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der **[**5**][●]**-Jahres-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 11:00 Uhr (Ortszeit Singapur) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the **[**5**][●]**-year-Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 11:00 a.m. (Singapore time) on the Interest Determination Date.

Falls mehr als drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Satz für den betreffenden Zinsfestsetzungstag das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls drei oder zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz

If more than three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If three or two quotations are provided, the Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reference Bank Rate will be the quotation provided. If no quotations are provided, the Reference Bank Rate will be equal to the last

das arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten Angebotssätze. Falls nur ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird, ist der Referenzbankensatz der zur Verfügung gestellte Angebotssatz. Falls keine Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz der letzte Ursprüngliche Benchmarksatz, ausgedrückt als Prozentsatz, der auf der Bildschirmseite verfügbar war.

available Original Benchmark Rate, expressed as a percentage, on the Screen Page.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem oder jedes Nachfolgesystem geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und Singapur für allgemeine Geschäfte geöffnet sind, einschließlich des Handels mit Devisen- und Fremdwährungseinlagen, und das Clearing System Zahlungen in SGD abwickelt.

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and Singapore are open for general business, including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits and the Clearing System settles payments in SGD.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet den Zinssatz für eine fixed-for-floating SGD-Zinsswap-Transaktion mit einer Laufzeit von 5 Jahren, ausgedrückt als Prozentsatz, wie auf der Bildschirmseite unter der Spalte "Ask" ab 11.00 Uhr (Ortszeit Singapur) am betreffenden Zinsanpassungstag angezeigt.

"**Original Benchmark Rate**" means the rate for a fixed-for-floating SGD interest rate swap transaction with a term of 5 years commencing on the relevant Reset Date, expressed as a percentage, as displayed on the Screen Page and under the column headed "Ask" as of 11:00 a.m. (Singapore time) on the relevant Interest Determination Date.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Bloomberg-Bildschirmseite "TPIS" unter dem Untertitel "Tullette Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem Fall aber, wie diese von der Person benannt werden kann, welche die dort erscheinenden Informationen bereitstellt oder sponsert, um mit dem Ursprünglichen Benchmarksatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

"**Screen Page**" means Bloomberg screen TPIS page under the caption "Tullette Prebon – Rates – Interest Rate Swaps – Asia Pac – SGD" or such other page as may replace it on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg, in each case, as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates comparable to the Original Benchmark Rate.

"**Zinsanpassungstag**" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden **[**fünften**] [●]** Jahrestag des jeweils

"**Reset Date**" means the First Reset Date and any **[**fifth**] [●]** anniversary of

unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**][●]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinsanpassungstag.

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

(4) *Zinsbetrag*.

(a) Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzsatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(10) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der

the immediately preceding Reset Date.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**][●]** Business Day prior to the relevant Reset Date.

"**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.

(4) *Interest Amount*.

(a) The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down pursuant to § 5(9)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(10) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on

Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(10)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages 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 (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) 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 (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zins-

the Write-Up Date pursuant to § 5 (10)(d) on which the write-up occurs.

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount for any period of time (the "**Interest Calculation Period**"),

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

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

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

(B) the number of days in such Interest Calculation Period

berechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year.

Dabei gilt Folgendes:

Where:

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

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

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [***festgelegten Feststellungstermin einfügen***] [***im Fall von weiteren festgelegten Feststellungsterminen einfügen*:** und [***weitere festgelegte Feststellungstermine einfügen***]].

"**Determination Date**" means each [***insert specified Determination Date***] [***in the case of further specified Determination Dates, insert*:** and [***insert further specified Determination Dates***]**]**.

(b) Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Anleihegläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der

(b) The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Noteholders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant

betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.

(c) *Zur Klarstellung*: Die Höhe der Zinszahlung wird nicht aufgrund der Bonität der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens angepasst.

(5) *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 Zahlstelle und die Anleihegläubiger bindend.

(6) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.[12]

(7) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzsatzes und den Reset des Zinssatzes gemäß diesem § 3(7) Folgendes:

(a) Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen

Interest Amount applies.

(c) *For the avoidance of doubt*: The amount of the interest payment is not adjusted on the basis of the creditworthiness of the Issuer or any of its affiliates.

(5) *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 Paying Agent and the Noteholders.

(6) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from and including the due date to but excluding the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest.[13]

(7) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate (or any component part thereof), the relevant Reference Rate and the reset of the Rate of Interest in accordance with this § 3(7) will be determined as follows:

(a) The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser who will

[12] Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB).

[13] *The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)).*

Unabhängigen Berater zu benennen, der den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen festlegt.

determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

(b) Wenn vor [dem zehnten Geschäftstag vor] dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

(b) If prior to the [tenth Business Day prior to the] relevant Interest Determination Date,

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; oder

(i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3(7) festlegt,

(ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(7),

dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

then the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

Falls dieser § 3(7)(b) bereits im Hinblick auf den Ersten Zinsanpassungstag angewendet werden muss, entspricht der "Referenzsatz" für den ersten Reset-Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

If this § 3(7)(b) is to be applied in respect of the First Reset Date, the "Reference Rate" applicable to the first Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(b) bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den nächsten nachfolgenden Reset-Zeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Reset-Zeiträume) zu bestimmen.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(7)(b) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent Reset Period (and, if required, further subsequent Reset Periods).

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz*. Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate*. If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz,

und dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum und alle folgenden Reset-Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(i) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich der Anpassungsmarge.

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate,

and then the Reference Rate for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(i), will be the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus the Adjustment Spread.

(d) *Benchmark-Änderungen*. Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsmarge gemäß diesem § 3(7) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

(d) *Benchmark Amendments*. If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Independent Adviser 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 Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

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

(A) den Referenzsatz einschließlich der

The Benchmark Amendments may comprise, in particular, the following conditions of these Terms and Conditions:

(A) the Reference Rate including the "Screen

"Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder

Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or

(B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Reset-Zeitraum", "Zahlungsgeschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsanpassungstag", "Zinsfestsetzungstag", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsperiode" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zum Ablauf der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(B) the definitions of the terms "Business Day", "Reset Period", "Payment Business Day", "Interest Payment Date", "Reset Date", "Interest Determination Date", "Day Count Fraction" and/or "Interest Period" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

(C) die Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).

(C) the business day convention in § 4(5).

(e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin hat einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Zahlstelle und der Berechnungsstelle sowie gemäß § 11 den Anleihegläubigern mitzuteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach billigem Ermessen der Emittentin) nach deren Feststellung praktikabel ist[, spätestens jedoch an dem zehnten Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfest-setzungstag]. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

(e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) to the Paying Agent und the Calculation Agent and, in accordance with § 11, the Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof[, but in any event no later than on the tenth Business Day prior to the relevant Interest Determination Date]. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen, die

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any),

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

each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agent, any additional 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 the Benchmark Amendments, if any, with effect from the Effective Date.

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in diesem § 3(7):

(f) *Definitions.* As used in this § 3(7):

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

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

(A) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(A) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(B) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) auf den Neuen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) üblicherweise angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater

(B) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate (or any component part thereof) in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

(C) sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird, und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden].

(C) if the Independent Adviser 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 Independent Adviser in its reasonable discretion].

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung von Zinssätzen bzw. Mid-Swap-Sätzen in Singapur Dollar angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) for the purpose of determining rates of interest or mid swap rates, respectively in Singapore dollars, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser.

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

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

(A) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Ursprünglichen Benchmarksatz nicht mehr verwenden darf, oder

(A) it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate, or

(B) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die

(B) the administrator of the Original Benchmark Rate ceases to calculate and

Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt oder der Administrator oder die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators eine Erklärung veröffentlicht, dass der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt, oder

publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time or the administrator or its supervisory or regulatory authority publishes a statement which states that the administrator of the Original Benchmark Rate will cease to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time, or

(C) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes eine Erklärung oder Information veröffentlicht, dass eine wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingetreten ist oder innerhalb eines bestimmten Zeitraums eintreten wird, vorausgesetzt, dass (falls zutreffend) dieser Zeitraum verstrichen ist, oder

(C) the administrator of the Original Benchmark Rate publishes a statement or information that a material change in the methodology of calculating the Original Benchmark Rate has occurred or will occur within a specified period, provided that (where applicable) such period of time has lapsed, or

(D) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde eingeleitet wurde, oder

(D) the administrator of the Original Benchmark Rate becomes insolvent or an insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, or€

(E) eine öffentliche Erklärung der Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators des Ursprünglichen

(E) a public statement by the supervisory or regulatory authority of the administrator of the Original Benchmark Rate is made

Benchmarksatzes abgegeben wird, in der angekündigt wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ für die zugrundeliegende Markt- und Wirtschaftsrealität ist, die der Ursprüngliche Benchmarksatz messen soll, oder dies ab einem bestimmten künftigen Zeitpunkt nicht mehr sein wird, oder

announcing that the Original Benchmark Rate is no longer, or as of a specified future date will no longer be, capable of being representative, or is non-representative, of the underlying market and economic reality which the Original Benchmark Rate is intended to measure, or

(F) der Ursprüngliche Benchmarksatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird.

(F) the Original Benchmark Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided.

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

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

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**New Benchmark Rate**" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(7).

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon):

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

(A) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

(A) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

(B) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder

(B) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or

mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon.

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

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

(g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsmarge und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (D) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (D) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(B) den Tag, ab dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) eingestellt wird oder

(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the

ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eingestellt wird oder nicht länger als repräsentativ angesehen wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (B), (C) oder (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

Original Benchmark Rate, (or any component part thereof) ceases to be published, is discontinued or ceases to be representative, as the case may be; or

(C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A)der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(7) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(7) 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(7) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

(i) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen.

Falls dieser § 3(7)(i) an einem Zinsfestsetzungstag nach Beginn des ersten Reset-Zeitraums angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum

(i) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(7) 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 § 5(3).

If this § 3(7)(i) is to be applied on an Interest Determination Date falling after the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Original

dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls dieser § 3(7)(i) bereits an dem Zinsfestsetzungstag für den ersten Reset-Zeitraum angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum Ursprünglichen Benchmark-Satz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(7)(i) is to be applied on the Interest Determination Date for the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

(8) *Ausschluss der Zinszahlung*.

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(8) *Cancellation of Interest Payment*.

(a) The Issuer has the right, in its sole discretion and at any time, to cancel all or part of any payment of interest. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) to the extent that such payment of interest

	together with
(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(10), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,	(A) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(10) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,
(B) den an demselben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und	(B) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and
(C) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden	(C) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments to be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer
die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den	would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are

Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

based; or

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt; oder

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled; or

(iii) ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iii) another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iv) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde oder eine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt.

(iv) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date, to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer or an imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given

ist unverzüglich nachzuholen.

(c) Aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen bis (einschließlich) einem Auslöseereignis (wie in § 5(9)(a) definiert) (unabhängig davon, ob solche Zinsen fällig geworden sind) entfallen automatisch. Zur Klarstellung, aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen ab dem Auslöseereignis bis zur Herabschreibung entfallen ebenfalls automatisch, selbst wenn keine entsprechende Mitteilung gemacht wurde.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(e) Das Entfallen einer Zinszahlung berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

(9) *Bestimmte Definitionen*.

"**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen 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 jeweils geltenden Leitlinien und Empfehlungen der Europäischen Bankaufsichtsbehörde und/oder der Europäischen Zentralbank, der Verwaltungspraxis

without undue delay thereafter.

(c) Any accrued but unpaid interest on the Notes up to (and including) a Trigger Event (as defined in § 5(9)(a)) (whether or not such interest has become due for payment) will be automatically cancelled. For the avoidance of doubt, any accrued but unpaid interest from the Trigger Event up to the write-down date will also be automatically cancelled even if no notice has been given to that effect.

(d) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(e) The cancellation of any interest payment shall not entitle the Noteholders to terminate the Notes and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(9) *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 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.

einer zuständigen Behörde, den einschlägigen Entscheidungen der Gerichte und den anwendbaren Übergangsbestimmungen).

"**Ausschüttung**" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"**Ausschüttungsfähige Posten**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie jeweils in den im betreffenden Zeitpunkt Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften, zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbare Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich etwaiger vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (und nicht auf der Basis eines etwaigen Konzernabschlusses)

"**Distribution**" means any kind of payment of dividends or interest.

"**Available Distributable Items**" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in the Applicable Supervisory Regulations from time to time, at the time of issuance of the Notes in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments, less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of association of the Issuer and any sums placed in non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the articles of association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (and not on the basis of its consolidated financial statements, if any).

festgestellt werden.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Kernkapitalinstrumente**" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"**Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag**" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"**SolvV**" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV 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 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Tier 1 Instruments**" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"**Maximum Distributable Amount**" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"**SolvV**" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the reference to provisions of the SolvV as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

§ 4
Zahlungen

(1) *Allgemeines*.

(a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in

§ 4
Payments

(1) *General*.

(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the Notes

Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Zahlungen von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 4(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).

(3) *United States*. For the purposes of § 4 (1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

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

(5) *Zahlungsgeschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahlungsgeschäftstag**" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

For these purposes "**Payment Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the

an dem das Clearing System operativ ist und der ein Geschäftstag ist.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 5
Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

(1) *Keine Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.

Die Schuldverschreibungen werden (außer im Falle einer Kündigung gemäß § 5(2)-(5)) nur im Fall der Liquidation der Emittentin vorbehaltlich § 2 zur sofortigen Rückzahlung fällig.

(2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** zu jedem Optionalen Rückzahlungstag

Clearing System is operative and which is a Business Day.

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court in Stuttgart amounts of interest or principal not claimed by the Noteholders within twelve months after the due date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 5
Redemption; Write-downs; Write-ups

(1) *No Scheduled Maturity*. The Notes have no scheduled maturity date.

Other than in the event of a redemption in accordance with § 5(2)-(5) the Notes shall become immediately due and payable only in the event of the liquidation of the Issuer, subject to § 2.

(2) *Redemption at the Option of the Issuer*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

(wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"**Optionaler Rückzahlungstag**" bezeichnet:

[(i) jeden Zahlungsgeschäftstag während des Zeitraums ab dem [●][13] (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich) [und]]

[(i)][(ii)] [den Ersten Zinsanpassungstag [und]];

[(i)][(ii)][(iii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinsanpassungstag] [Zinszahlungstag].

"**Erster Zinsanpassungstag**" bezeichnet den [***Ersten Zinsanpassungstag einfügen***].

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(2) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was

"**Optional Redemption Date**" means:

[(i) each Payment Business Day during the period from and including [●][14] up to and excluding the First Reset Date [and]]

[(i)][(ii)] [the First Reset Date [and]];

[(i)][(ii)][(iii)] each [Reset Date] [Interest Payment Date] after the First Reset Date.

"**First Reset Date**" means [***insert First Reset Date***].

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(2), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date.

(3) *Redemption for Regulatory Reasons*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if there is a change in the regulatory classification of the Notes that

---

13 [●] Monate vor dem Ersten Zinsanpassungstag, jedenfalls nicht früher als vor Ablauf von 5 Jahren ab Valuta.

14 *[●] months prior to the First Reset Date, and in no event earlier than 5 years from the date of issue.*

(a) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu bestimmen) auf Einzelinstitutsbasis wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde; oder

(a) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis) would, on a solo basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date; or

(b) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter der Emittentin zu bestimmen) auf konsolidierter Ebene der Emittentin wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde,

(b) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis) would, on a consolidated basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date,

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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

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 issue date.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(9)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

§ 5(3).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(3) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (d.h. im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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

(4) *Redemption for Reasons of Taxation*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (i.e. the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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 issue date.

Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die Änderung der steuerlichen Behandlung wesentlich ist und am Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

Any change in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a right to redeem the Notes pursuant to this § 5(4).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(4) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(5) *Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen*. Falls die Emittentin [75][●]% oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils entwertet hat, kann die Emittentin, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]**, nachdem sie gemäß diesem § 5(5) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise an dem für die

(5) *Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. In case [75][●] per cent. or more of the aggregate nominal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, and in each case, cancelled, the Issuer may, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, exercise its call right in accordance with this § 5(5) and redeem the remaining Notes, in whole but not in part, on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day) at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a

Rückzahlung festgesetzten Tag zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert), zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Eine Rückzahlung gemäß diesem § 5 und ein Rückkauf nach § 10(2) unterliegt den folgenden Bedingungen (die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**"):

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. Any redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § 10(2) is subject to the following conditions (the "**Conditions to Redemption and Repurchase**"):

(a) Die Emittentin hat von der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde die vorherige Zustimmung nach Art. 77, 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

(a) The Issuer has obtained the prior consent of the competent supervisory authority for the redemption or any repurchase in accordance with Articles 77, 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Articles 77, 78 CRR requires that either of the following conditions is met:

(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

(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) die Emittentin hat der zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften um eine Spanne übersteigen, die

(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 Applicable Supervisory Regulations by a margin that the competent authority

die zuständige Behörde für erforderlich hält;

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

considers necessary;

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

(b) Zusätzlich zu (a) gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen: (i) im Falle einer Kündigung aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) genannten Bedingungen erfüllt sein, und (ii) Rückkäufe dürfen nur zum Zwecke der Marktpflege und innerhalb der von der zuständigen Behörde genehmigten Grenzen erfolgen.

(b) In addition to (a), 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 (i) in case of a redemption for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) have to be met, and (ii) repurchases may be made only for market making purposes and within the limits permitted by the competent authority.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR durch die zuständige Behörde berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77, 78 CRR shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and does not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(c) Es ist kein Auslöseereignis

(c) Neither prior to the exercise of the

eingetreten, und zwar weder vor der Ausübung des Rückzahlungsrechts noch ab dem Tag, an dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Termin (jeweils einschließlich).

redemption right nor in the period from and including the date on which the notice to exercise the redemption right is given to and including the date fixed for redemption a Trigger Event has occurred.

(d) (i) Die Emittentin ist am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO, (ii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages führt nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin und (iii) es liegt keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vor.

(d) (i) The Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption, (ii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

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

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

Eine Erklärung der Rückzahlung nach § 5(2), (3), (4) oder (5) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3), (4) oder (5) den Grund für die Rückzahlung nennen.

A notice of redemption pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) shall be given in accordance with § 11. Such notice shall state the date fixed for redemption and, in the case of a notice pursuant to § 5(3), (4) or (5), the reason for the redemption.

Falls zwischen dem Zeitpunkt, zu dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, und dem für die Rückzahlung festgelegten Termin ein Auslöseereignis eintritt, werden die Schuldverschreibungen nicht an dem für die Rückzahlung festgelegten Termin zurückgezahlt und die Ausübung des Rückzahlungsrechts gilt automatisch als zurückgenommen und

If a Trigger Event occurs in the period between the date on which notice to exercise the redemption right is given and the date fixed for redemption, the Notes must not be redeemed on the date fixed for redemption and the notice of redemption shall automatically be deemed revoked and shall be null and void.

ist null und nichtig.

§ 41 InsO bleibt unberührt.

(7) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung*; *Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(9)(b) wieder gemäß § 5(10) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3), (4) oder (5) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(9) vorgenommen wurde.

Im Übrigen steht die Ausübung der Kündigungsrechte nach § 5(2), (3), (4) und (5) im alleinigen Ermessen der Emittentin.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

(8) *Kein Kündigungsrecht der Anleihegläubiger*. Die Anleihegläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

(9) *Herabschreibung*.

(a) *Auslöseereignis*. Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**"),

(i) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote

§ 41 InsO remains unaffected.

(7) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount*. The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(9)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(10).

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) until the write-down pursuant to § 5(9) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) and (5) shall be at the sole discretion of the Issuer.

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

(8) *No Call Right of the Noteholders*. The Noteholders shall have no right to call the Notes for redemption.

(9) *Write-down*.

(a) *Trigger Event*. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier 1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined

(i) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis, on a solo

auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin zu bestimmen, auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin; und/oder

basis; and/or

(ii) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter Basis zu bestimmen, auf konsolidierter Basis,

(ii) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis, on a consolidated basis,

unter [***Mindest-CET-1-Quote einfügen***] %[14] (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt.

falls below [***insert Minimum CET1 Ratio***] per cent.[15] (the "**Minimum CET1 Ratio**").

Ob zu irgendeinem Zeitpunkt ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Aufsichtsbehörde oder einer anderen von der zuständigen Aufsichtsbehörde für diesen Zweck ernannten Stelle bestimmt, und diese Bestimmung ist für die Anleihegläubiger bindend.

Whether a Trigger Event has occurred at any time will be determined by the Issuer, the competent supervisory authority or any agent appointed for such purpose by the competent supervisory authority and such determination will be binding on the Noteholders.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

For the avoidance of doubt: A Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

Zur Klarstellung: Der Eintritt eines Auslöseereignisses berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt: The occurrence of a Trigger Event shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(b) *Herabschreibung*. Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch

(b) *Write-down*. Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are

[14] Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.
[15] The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichts-rechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event at a Common Equity Tier 1 Capital Ratio level that is at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

(i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(9)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen

(i) Any write-down pursuant to this § 5(9)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will in the aggregate only be written-down or (as the case may be) converted into common equity tier 1 capital instruments to the extent required to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio as determined on (i) a consolidated basis and (ii) a solo basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to

Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

(ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt, jedoch nicht teilweise, herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

(ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

(c) Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß § 5(9)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus

(c) Effecting a write-down in respect of the Notes shall not be dependent on the effectiveness or implementation of a write-down or conversion of other instruments and any such non-effectiveness or non-implementation shall not prejudice the effecting of a write-down pursuant to § 5(9)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1

irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach § 5(9)(b) nicht berücksichtigt.

Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under § 5(9)(b).

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

(d) Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

(d) Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

(i) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und

(i) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Noteholders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

(ii) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (A) der zuständigen Behörde, (B) den Anleihegläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (C) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (D) jeder Börse, an der die

(ii) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (A) to the competent authority, (B) to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, (C) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (D), if required by the rules of any stock

betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

(e) Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach § 5(9)(d)(i) und/oder (ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

(e) The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to § 5(9)(d)(i) and/or (ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

(10) *Hochschreibung*.

(a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung kann der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(10) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die

(10) *Write-up*.

(a) After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(10) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is calculated on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and the write-up will not give rise to or increase an annual loss

Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem ersten Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

(*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the first Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the above-mentioned annual profit (*Jahresüberschuss*) was determined.

(b) Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

(b) The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

(c) Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) erfüllt wären.

(c) Subject to the conditions set out in clauses (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded and the conditions set out in clauses (i) to (v) below are fulfilled.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**")verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

(i) To the extent that the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"), and is available in accordance with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

(ii) Der Höchstbetrag, der

(ii) The maximum total amount

insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

‘**H**’ bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

‘**H**’ means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

‘**J**’ bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres aus dem nicht konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin oder, falls niedriger, aus dem konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin;

‘**J**’ means the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined for the previous year on the basis of the unconsolidated annual financial statements of the Issuer or, if lower, the consolidated annual financial statements of the Issuer;

‘**S**’ bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge

‘**S**’ means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been

eines Auslöseereignisses);

‘**T1**’ bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

Der Höchstbetrag ‘**H**’ ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieser Ziffer (ii) bedürfte.

(iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck vorgeschriebenen Höchstbetrag nicht überschreiten.

(iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in

effected);

‘**T1**’ means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

The maximum amount ‘**H**’ shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this clause (ii).

(iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount prescribed by the Applicable Supervisory Regulations for this purpose.

(iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on

Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.

(v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

(v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

(d) Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(10) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (der "**Hochschreibungstag**") die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 11, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung unterrichten und den Hochschreibungsbetrag als Prozentsatz des Ursprünglichen Nennbetrags der Schuldverschreibungen, den neuen Aktuellen Nennbetrag und den Hochschreibungstag benennen. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben),

(d) If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(10), it shall give notice no later than 10 calendar days prior to the Interest Payment Date on which the write-up will become effective (the "**Write-Up Date**"), to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange, of the write-up specifying the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the Write-Up Date. The write-up shall be deemed to be effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

wenn die Abgabe der Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

§ 6
Die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle

(1) *Bestellung*; *bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

"**Zahlstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

"**Berechnungsstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige 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 die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle 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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von [mindestens 30 und nicht mehr als 45 Geschäftstagen] [●] informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle

§ 6
Paying Agent(s) and Calculation Agent

(1) *Appointment*; *Specified Office*. The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

"**Paying Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

"**Calculation Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same jurisdiction.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a 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 Business Days'] [●] prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 11.

(3) *Agents of the Issuer*. The Calculation Agent and the Paying Agent act solely

handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

as agents of the Issuer and do not have any obligations towards, or relationship of agency or trust for, any of the Noteholders.

§ 7
Steuern

§ 7
Taxation

(1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge*. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Anleihegläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

(1) *Withholding Taxes and Additional Amounts*. All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Noteholders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(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

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

(b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

(c) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Anleihegläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder

(c) to which the Noteholder would not be subject if it had sufficiently demonstrated to the Paying Agent its status as a Noteholder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or

(d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder

(d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

(e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(f) are payable by reason of a change in a law or administrative practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance

durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(h) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Noteholder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Noteholder) of the Notes.

(2) *FATCA*. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern oder Abgaben, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Anleihegläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Anleihegläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß (a) den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden

(2) *FATCA*. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any taxes or duties that would not have been imposed but for a failure by the Noteholder or beneficial owner (or any financial institution through which the Noteholder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed (a) pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date or any current or future regulations or official interpretations thereof, (b) under

Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder aktuellen oder zukünftigen Verordnungen oder offiziellen Auslegungen hiervon, (b) gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen oder (c) einem Gesetz, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie, das bzw. die in einem anderen Staat erlassen wurde.

an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of these provisions or (c) any law, regulation or other official written guidance enacted in any other country.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

§ 8
Term of presentation

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

§ 9
Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

(1) *Änderung der Anleihebedingungen*. Die Anleihegläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. *Zur Klarstellung*: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin

§ 9
Amendments to the Terms and Conditions, Noteholders' Representative

(1) *Amendment to the Terms and Conditions*. In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"), the Noteholders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. *For the avoidance of doubt*: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

geändert werden.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Noteholders is void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Die Anleihegläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen 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. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Anleihegläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(3) *Vote without a meeting*. All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.

(4) *Leitung der Abstimmung*. Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Anleihegläubiger (wie gemäß § 9(6) bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger geleitet.

(4) *Chair of the vote*. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Noteholders' Representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the Noteholders' Representative.

(5) *Stimmrecht*. An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der

(5) *Voting rights*. Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (*HGB*)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.

Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Anleihegläubiger bestellen. 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.

(6) *Noteholders' Representative*. The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. 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.

§ 10
Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

§ 10
Further Issues, Repurchases and Cancellation

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

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price and/or the first interest payment date) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(6) Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Im Falle eines Auslöseereignisses darf die Emittentin keine Schuldverschreibungen nach

(2) *Repurchases*. The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(6), repurchase Notes in the market or otherwise at any price. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer may not repurchase any Notes pursuant to this § 10(2) if and so long

diesem § 10(2) zurückkaufen, solange eine hieraus folgende Herabschreibung noch nicht erfolgt ist. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

as a write-down resulting herefrom has not been effected. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung durch die zuständige Behörde zu einem Rückkauf nach § 10(2) berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt: Any refusal of the competent authority to grant permission for a repurchase pursuant to § 10(2) shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11
Mitteilungen

§ 11
Notices

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com (oder einer Nachfolgeseite zu der angegebenen Seite)) zu veröffentlichen. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com (or any successor page to this page)). Any notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Sofern die Regularien der Luxemburger Börse (oder einer anderen Börse, an der die Schuldverschreibungen notieren) dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben

(2) *Notices to the Clearing System*. The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the Luxembourg Stock Exchange (or any other Stock Exchange on which the Notes are listed). Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the

Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12
Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 12
Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13
Anwendbares Recht und Gerichtsstand

(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) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland, nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *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) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des

§ 13
Applicable Law and Place of Jurisdiction

(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 Jurisdiction*. Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the regional court (*Landgericht*) Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement*. Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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 nominal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given

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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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 Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

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, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 14
Sprache

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.

§ 14
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.

OPTION IV: ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR IN AUSTRALISCHE DOLLAR BEGEBENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

§ 1
Währung, Stückelung, zusätzliches Kernkapital, Form

(1) *Währung; Stückelung*. Diese Serie von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Landesbank Baden-Württemberg (die "**Emittentin**") wird in Australischen Dollar (die "**festgelegte Währung**" oder "**AUD**") im Gesamtnennbetrag von AUD [***Gesamtnennbetrag einfügen***] (in Worten: [***Gesamtnennbetrag in Worten einfügen***] Australische Dollar) in einer Stückelung von jeweils AUD [●][15] (die "**festgelegte Stückelung**" oder der "**Ursprüngliche Nennbetrag**") begeben.

Zweck der Schuldverschreibungen ist die Überlassung von Eigenmitteln auf unbestimmte Zeit in Form von zusätzlichem Kernkapital an die Emittentin.

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

(3) *Globalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die "**Globalurkunde**"). Die Globalurkunde trägt die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

(4) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt (das "**Clearing System**") hin-

OPTION IV: TERMS AND CONDITIONS FOR NOTES ISSUED IN AUSTRALIAN DOLLARS

§ 1
Currency, Denomination, AT1 Capital, Form

(1) *Currency; Denomination.* This series of subordinated notes (the "**Notes**") of Landesbank Baden-Württemberg (the "**Issuer**") is being issued in Australian dollars (the "**Specified Currency**" or "**AUD**") in the aggregate nominal amount of AUD [***insert aggregate nominal amount***] (in words: [***insert amount in words***] Australian dollars) in a denomination of AUD [●][16] (the "**Specified Denomination**" or the "**Original Nominal Amount**") each.

The purpose of the Notes is to furnish the Issuer with own funds in the form of additional tier 1 capital for an indefinite period of time.

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

(3) *Global Note*.

The Notes are represented by one global note payable to bearer without interest coupons (the "**Global Note**"). The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorised signatories of the Issuer. Definitive notes and interest coupons will not be issued. The right of the Noteholders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

(4) *Clearing System*. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt (the "**Clearing System**"),

[15] Mindestens AUD 200.000.
[16] At least AUD 200,000.

terlegt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

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

§ 2
Status

(1) Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander im gleichen Rang stehen.

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

(a) stehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen im gleichen Rang wie die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen AT1 Instrumenten sowie aus anderen Instrumenten, die nach zwingendem Recht mit AT1 Instrumenten gleichrangig sind; und

(b) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Verbindlichkeiten der Emittentin hinsichtlich Posten des harten Kernkapitals der Emittentin gemäß Artikel 26 CRR und etwaigen Instrumenten der Emittentin, die nach ihren Bedingungen oder zwingendem Recht gleichrangig mit Posten des harten Kernkapitals der Emittentin sind, im Rang vor; und

(c) gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen den Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Rang vollständig nach, so dass

until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under the Notes.

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

§ 2
Status

(1) The Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves.

(2) If resolution measures are imposed on the Issuer, or in the event of the insolvency, dissolution, liquidation or composition of the Issuer, or if other proceedings are opened for the avoidance of insolvency of the Issuer or against the Issuer, the obligations of the Issuer under the Notes

(a) rank *pari passu* with the obligations of the Issuer under other AT1 Instruments and obligations under other instruments which pursuant to mandatory provisions of law rank *pari passu* with AT1 Instruments; and

(b) rank senior to the obligations in respect of common equity tier 1 items of the Issuer pursuant to Article 26 CRR and any instruments of the Issuer which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with common equity tier 1 items; and

(c) shall be fully subordinated to the Senior Ranking Obligations of the Issuer, so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes until the Senior Ranking Obligations of the

Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in einem solchen Fall so lange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.

Issuer have been satisfied in full.

Wenn die Schuldverschreibungen insgesamt nicht mehr als AT1 Instrumente oder andere Eigenmittelinstrumente der Emittentin im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nr. 119 CRR qualifizieren, gehen gemäß § 46f Absatz 7a KWG die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sämtlichen Verbindlichkeiten aus Eigenmitteln vor.

If the Notes in their entirety no longer qualify as AT1 Instruments or other own funds instruments within the meaning of Article 4(1) no. 119 CRR, the obligations under the Notes will, pursuant to § 46f(7a) KWG, rank in priority to all obligations under own funds instruments.

(3) *Definitionen*. In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

(3) *Definitions*. In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:

"**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.

"**AT1 Instrument**" means any capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.

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

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

"**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.

"**InsO**" means 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**" 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

"**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

Verweis auf Bestimmungen des KWG in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert.

"**Vorrangige Verbindlichkeiten**" der Emittentin bezeichnet sämtliche folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin:

(i) die nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren nicht bevorrechtigten, nicht nachrangigen Schuldtiteln im Sinne von § 46f Absatz 6 Satz 1 KWG (auch in Verbindung mit § 46f Absatz 9 KWG));

(ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;

(iii) die nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) und (b) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;

(iv) andere Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht bereits von (i) bis (iii) erfasst sind und die gesetzlich (einschließlich gemäß § 46f Absatz 7a Satz 3 KWG) vorrangig gegenüber AT1 Instrumenten zu begleichen sind; und

(v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten.

(4) Unter Beachtung von § 2(2) bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu

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

"**Tier 2 Instrument**" means any capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR at the relevant time.

"**Senior Ranking Obligations**" of the Issuer means any and all of the following obligations of the Issuer:

(i) the unsubordinated obligations of the Issuer (including, but not limited to, obligations of the Issuer under its non-preferred senior debt instruments within the meaning of § 46f(6) sentence 1 KWG (also in conjunction with § 46f(9) KWG));

(ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;

(iii) the subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a) and (b), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;

(iv) other obligations of the Issuer which pursuant to mandatory law (including pursuant to § 46f(7a) sentence 3 KWG) have to be satisfied with priority to AT1 Instruments unless already captured in (i) through (iii); and

(v) the obligations of the Issuer under Tier 2 Instruments.

(4) Subject to § 2(2), the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other distributable assets (*sonstiges freies Vermögen*) of the

bedienen.

(5) Die Aufrechnung von Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen. Den Anleihegläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen keine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden. Bereits gestellte oder zukünftig gestellte Sicherheiten oder Garantien im Zusammenhang mit anderen Verbindlichkeiten der Emittentin haften nicht für Forderungen aus den Schuldverschreibungen.

(6) *Zahlungsbedingungen, (vorinsolvenzliches) Zahlungsverbot.*

(a) Nachträglich können der Nachrang gemäß § 2(2) nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Bereits vor der Vornahme von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder der Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin steht jede Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3), § 5(4) oder § 5(5) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6).

Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) gehört die Bedingung, dass an dem Tag, an dem der betreffende Betrag von Kapital oder Zinsen zur Zahlung vorgesehen ist, kein Eröffnungsgrund für ein

Issuer.

(5) No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No collateral or guarantee is, or shall at any time be, provided securing claims of the Noteholders under the Notes. Any collateral or guarantee already provided or granted in the future (as the case may be) in connection with other liabilities of the Issuer may not be used for claims under the Notes.

(6) *Payment Conditions, (Pre-Insolvency) Payment Prohibition*.

(a) No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to § 2(2) or shorten the term of the Notes or any applicable notice period. Even prior to the imposition of any resolution measures upon the Issuer, or the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer, any payment of interest on the Notes will be subject to the conditions set forth in § 3(8) being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3), § 5(4) or § 5(5) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3(8) and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(6) include the condition that, on the date on which the relevant amount of principal or interest is scheduled to be paid, no reason for the opening of insolvency

Insolvenzverfahren im Sinne der anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin am Tag der relevanten Zahlung weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, (ii) die Zahlung des betreffenden Betrages von Kapital oder Zinsen nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führt und (iii) keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt).

Das bedeutet, dass die Anleihegläubiger bereits vor Einleitung eines Insolvenz- oder Liquidationsverfahrens über das Vermögen der Emittentin nur dann einen fälligen Anspruch auf die betreffende vorgesehene Zahlung von Zinsen oder Rückzahlung haben, sofern kein Eröffnungsgrund für ein Insolvenzverfahren im Sinne der anwendbaren insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt und die Zahlung des betreffenden Betrages nicht die Insolvenz der Emittentin verursachen oder den Prozess der Insolvenz der Emittentin beschleunigen würde.

(b) Werden die Schuldverschreibungen unter anderen als den in § 2(2) und § 2(6)(a) beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht die für die Emittentin zuständige Behörde der Rückzahlung oder dem Rückkauf zuvor zugestimmt hat.

(7) *Hinweis auf die Möglichkeit von gesetzlichen Abwicklungsmaßnah-*

proceedings in respect of the Issuer in accordance with the applicable insolvency regulations exists (i.e. (i) the Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of the relevant payment, (ii) the payment of the relevant amount of principal or interest would not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists).

This means that already prior to the commencement of any insolvency or liquidation proceedings over the assets of the Issuer the Noteholders will only have a due (*fällig*) claim for the relevant scheduled payment of interest or for redemption if no reason for the opening of insolvency proceedings in respect of the Issuer in accordance with the applicable insolvency regulations exists and if the payment of the relevant amount would not cause the insolvency of the Issuer or accelerate the process of the Issuer becoming insolvent.

(b) If the Notes are redeemed or repurchased by the Issuer otherwise than in the circumstances described in § 2(2) and § 2(6)(a), then the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the competent authority of the Issuer has given its prior consent to such redemption or repurchase.

(7) *Note on the possibility of statutory resolution measures.* Prior to any

men. Die zuständige Abwicklungsbehörde kann nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen vor einer Insolvenz oder Liquidation der Emittentin herabschreiben (bis einschließlich auf null), in Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) oder andere Eigentumstitel 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.

insolvency 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 company shares, shares (if existing at the relevant point of time) or other instruments of ownership 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) *Verzinsung, Zinszahlungstage*.

(a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) wird jede Schuldverschreibung in Bezug auf ihren Aktuellen Nennbetrag ab dem [***Verzinsungsbeginn einfügen***] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst.

"**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(9)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(10) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an

§ 3
Interest

(1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates*.

(a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), each Note shall bear interest on its Current Nominal Amount from and including [***insert 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.

"**Current Nominal Amount**" means, with respect to any Note: (i) at the issue date, the Original Nominal Amount of such Note and (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(9)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(10)).

(b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3(8), interest shall be

jedem Zinszahlungstag zur Zahlung vorgesehen.

"**Zinszahlungstag**" bezeichnet den [***festgelegten Zinszahlungstag einfügen***] [und] [***weitere festgelegte Zinszahlungstage einfügen***] eines jeden Jahres. Erster Zinszahlungstag ist der [***ersten Zinszahlungstag einfügen***] [***im Fall einer kurzen ersten Zinsperiode einfügen***: (kurze)[***im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen***: (lange] erste Zinsperiode).

(c) Der zur Zahlung vorgesehene Zinsbetrag wird gemäß § 3(4)(a) berechnet.

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie in § 3(3) definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird,

(a) für den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (wie in § 5(2) definiert) (ausschließlich) ein fester Zinssatz in Höhe von [***Zinssatz einfügen***] % *per annum*, und

(b) für den Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) und danach für den Zeitraum ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinsanpassungstag (ausschließlich) (jeweils ein "**Reset-Zeitraum**") der betreffende Referenzsatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum*[16],

wobei für die Bestimmung des

scheduled to be paid in arrear on each Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means [***insert specified Interest Payment Date***] [and] [***insert further specified Interest Payment Dates***] in each year. The first Interest Payment Date is [***insert first Interest Payment Date***] [***in the case of a short first interest period, insert***: (short][***in the case of a long first interest period, insert***: (long] first interest period).

(c) The amount of interest scheduled to be paid will be determined in accordance with § 3(4)(a).

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined in § 3(3)) will, except as otherwise provided below, be

(a) for the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Reset Date (as defined in § 5(2)) a fixed rate of [***insert rate of interest***] per cent. *per annum*, and

(b) for the period from and including the First Reset Date to but excluding the next Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next Reset Date (each a "**Reset Period**") the applicable Reference Rate (as defined below) plus the initial credit spread of [***insert initial credit spread***] per cent. *per annum*[17],

provided that, for purposes of the

[16] Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
[17] *This equals the initial credit spread at the time of pricing*.

Zinssatzes ein Benchmarksatz, der nicht als halbjährlicher Satz ausgedrückt wird, zuzüglich der ursprünglichen Kreditmarge in Höhe von [***ursprüngliche Kreditmarge einfügen***] % *per annum* von einem Unabhängigen Berater in wirtschaftlich vernünftiger Weise in einen halbjährlichen Satz umgerechnet wird.**]**

determination of a Rate of Interest that is based upon a Reference Rate determined on the basis of a benchmark rate that is not expressed as a semi-annual rate, the sum of such Reference Rate and the initial credit spread of [*insert initial credit spread*] per cent. will be converted by an Independent Advisor to a semi-annual rate in a commercially reasonable manner.

(3) *Referenzsatz.* Die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) bestimmt für jeden Zinsanpassungstag an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag den jeweiligen Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(3).

(3) *Reference Rate*. The Calculation Agent (as defined in § 6) will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(3) for each Reset Date on the respective Interest Determination Date.

Der "**Referenzsatz**" zu jedem Zinsanpassungstag

The "**Reference Rate**" for each Reset Date will be,

(a) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(7)(f) definiert) eingetreten ist,

(a) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(7)(f)) has occurred,

(i) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder

(i) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or

(ii) dem Referenzbankensatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag, falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird;

(ii) the Reference Bank Rate on the relevant Interest Determination Date if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date;

(b) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, vorbehaltlich § 3 (7)(i) für jeden Reset-Zeitraum, der an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(7)(g) definiert) beginnt, gemäß § 3(7) bestimmt.

(b) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(7) for each Reset Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(7)(g)), subject to § 3 (7) (i).

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"**[5][●]-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze**" bezeichnet das arithmetische Mittel der von der jeweiligen Referenzbank zur Verfügung gestellten Geld – und Briefkurse, zu denen fixed-for-floating Swaps auf dem AUD –Swap – Markt angeboten und

"**[5][●]-year-Mid-Market Swap Rate Quotations**" means the arithmetic mean of the bid and offered rates provided by the relevant Reference Bank at which fixed-for-floating swaps in the AUD swap market are offered and bid by it at approximately 10:30 am

von dieser um ca. 10:30 Uhr (Ortszeit in Sydney) am Zinsfestsetzungstag an Teilnehmer des AUD – Swap – Markts für einen Zeitraum von 5 Jahren angeboten werden, mit einer halbjährlichen festen und einer vierteljährlichen variablen Zinsseite.

(local time in Sydney) on the Interest Determination Date to participants in the AUD swap market for a period of 5 years, with a semi-annual fixed leg and a quarterly floating leg.

Die Emittentin wird die Hauptniederlassung jeder Referenzbank bitten, der Berechnungsstelle ihre **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze mitzuteilen.

The Issuer will request the principal office of each of the Reference Banks to provide to the Calculation Agent a quotation of its **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations.

"**Referenzbanken**" bezeichnet fünf führende Swap-Händler im Interbankenmarkt.

"**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the interbank market.

"**Referenzbankensatz**" bezeichnet den Prozentsatz, der auf der Grundlage der **[**5**][●]**-Jahres-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze ermittelt wird, die der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) um ca. 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney) am Zinsfestsetzungstag von den Referenzbanken zur Verfügung gestellt werden.

"**Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the **[**5**][●]**-year-Mid-Market Swap Rate Quotations provided by the Reference Banks to the Calculation Agent at approximately 10:30 a.m. (local time in Sydney) on the Interest Determination Date.

Falls mehr als drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Satz für den betreffenden Zinsfestsetzungstag das arithmetische Mittel dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer dieser höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer dieser niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls drei oder zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz das arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten Angebotssätze. Falls nur ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird, ist der Referenzbankensatz der zur Verfügung gestellte Angebotssatz. Falls keine Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz der letzte jährliche Ursprüngliche Benchmarksatz, ausgedrückt als Prozentsatz, der auf der Bildschirmseite verfügbar war.

If more than three quotations are provided, the rate for that Interest Determination Date will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If three or two quotations are provided, the Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reference Bank Rate will be the quotation provided. If no quotations are provided, the Reference Bank Rate will be equal to the last available Original Benchmark Rate, expressed as a percentage, on the Screen Page.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das vom Eurosystem betriebene Echtzeit-Bruttoabwicklungssystem oder jedes Nachfolgesystem geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und Sydney für allgemeine Geschäfte geöffnet sind, einschließlich des Handels mit Devisen- und Fremdwährungseinlagen, und das Clearing System Zahlungen in AUD abwickelt.

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and Sydney are open for general business, including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits and the Clearing System settles payments in AUD.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" bezeichnet den vorherrschenden 5-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz um 10:30 Uhr (Ortszeit Sydney), welcher quartalsweise, unter Bezugnahme auf das arithmetische Mittel des 3-Monats-Swaps und des 6-Monats-Swaps für einen Zeitraum von 5 Jahren auf der Vierteljährlichen Basis-Bildschirmseite am maßgeblichen Zinsfestsetzungstag, angepasst wird.

"**Original Benchmark Rate**" means the prevailing 5-Year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate, at 10:30 am (local time in Sydney), adjusted on a quarterly basis by referencing the arithmetic mean of the 3-month vs 6-month basis swap for a period of 5 years on the Quarterly Basis Screen Page, on the Interest Determination Date.

"**5-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz**" bezeichnet den arithmetischen Mittelwert des Bid- und Offersatzes ausgedrückt in Prozent und erforderlichenfalls gerundet auf die nächsten 0,001 Prozent (wobei 0,0005 Prozent aufgerundet werden), der Geld- und Briefkurse für AUD-Swapgeschäfte mit einer Laufzeit von 5 Jahren, die auf der Bildschirmseite um 10:30 Uhr (Ortszeit in Sydney) am betreffenden Zinsfestsetzungstag angezeigt werden.

"**5-Year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate**" means the arithmetic mean of the Bid and Offer rate, expressed as a percentage and rounded, if necessary, to the nearest 0.001 per cent. (0.0005 per cent. being rounded upwards) of bid and offered swap rates for AUD swap transactions with a maturity of 5 years displayed on the Screen Page at 10:30 am (local time in Sydney) on the relevant Interest Determination Date.

"**Vierteljährliche Basis-Bildschirmseite**" bezeichnet die Bloomberg-Seite IAUS15 oder eine andere Seite, die diese auf dem genannten Informationsdienst oder einem anderen gleichwertigen Informationsdienst ersetzen kann, welcher von der Person benannt werden kann, die diese Informationen bereitstellt oder sponsert, um einen gleichwertigen oder vergleichbaren Basis-Swap auf dem AUD-Swap-Markt anzuzeigen.

"**Quarterly Basis Screen Page**" means Bloomberg Page IAUS15 or such other page as it may replace it on that information service, or on such other equivalent information service as may be nominated by the person providing or sponsoring such information, for the purpose of displaying equivalent or comparable basis swap in the AUD swap market.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die

"**Screen Page**" means Bloomberg

Bloomberg-Bildschirmseite IAUS 10 oder einer anderen Seite, die diese auf Bloomberg, oder gegebenenfalls auf einem anderen Informationsdienst ersetzen kann, in jedem Fall aber, wie diese von der Person benannt werden kann, welche die dort erscheinenden Informationen bereitstellt oder sponsert, um mit dem 5-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz vergleichbare Zinssätze anzuzeigen.

page IAUS 10 or such other page as may replace it on Bloomberg or, as the case may be, on such other information service that may replace Bloomberg, in each case, as may be nominated by the person providing or sponsoring the information appearing there for the purpose of displaying rates comparable to the 5-Year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate;

"**Zinsanpassungstag**" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden **[**fünften**] [●]** Jahrestag des jeweils unmittelbar vorhergehenden Zinsanpassungstages.

"**Reset Date**" means the First Reset Date and any **[**fifth**] [●]** anniversary of the immediately preceding Reset Date.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**][●]** Geschäftstag vor dem jeweiligen Zinsanpassungstag.

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**][●]** Business Day prior to the relevant Reset Date.

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

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

(4) *Zinsbetrag*.

(a) Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzsatzes wird die Berechnungsstelle den anwendbaren Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf den Aktuellen Nennbetrag (vorbehaltlich § 3(8)) (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3(8)) auf den Aktuellen Nennbetrag angewendet werden. Der resultierende Betrag wird auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

Im Falle einer Herabschreibung

(4) *Interest Amount*.

(a) The Calculation Agent will, without undue delay after the determination of the Reference Rate, determine the applicable Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of the Current Nominal Amount (subject to § 3(8)) for the relevant Interest Periods until the next Reset Date. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (subject to § 3(8)) to the Current Nominal Amount and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

In the event of a write-down

nach § 5(9)(b) werden die Schuldverschreibungen für die gesamte betreffende Zinsperiode, in welcher diese Herabschreibung erfolgt, jeweils nur bezogen auf den dann Aktuellen Nennbetrag verzinst, der entsprechend reduziert wurde, wobei eine etwaige an dem Zinszahlungstag gemäß § 5(10) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(10)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

pursuant to § 5(9)(b), each of the Notes shall for the full respective Interest Period in which such write-down occurs only bear interest on the then Current Nominal Amount which has been reduced accordingly; a potential write-up pursuant to § 5(10) which may occur on the relevant Interest Payment Date will not be taken into account for such Interest Period and will only become effective from the Interest Period commencing on the Write-Up Date pursuant to § 5 (10)(d) on which the write-up occurs.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"),

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an Interest Amount for any period of time (the "**Interest Calculation Period**"),

(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 (x) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

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

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

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

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt

(A) the number of days in such Interest Calculation Period falling in the Determination Period in which the Interest Calculation Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination

aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

Period and (y) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

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

Dabei gilt Folgendes:

Where:

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

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

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [***festgelegten Feststellungstermin einfügen***] [***im Fall von weiteren festgelegten Feststellungsterminen einfügen*****:** und [***weitere festgelegte Feststellungstermine einfügen***]].

"**Determination Date**" means each [***insert specified Determination Date***] [***in the case of further specified Determination Dates, insert*****:** and [***insert further specified Determination Dates***]**]**.

(b) Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz und der Zinsbetrag für die Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag der (i) Emittentin, der Zahlstelle und den Anleihegläubigern gemäß § 11

(b) The Calculation Agent will cause the Rate of Interest and the Interest Amount for the Interest Periods up to the next Reset Date to be notified (i) to the Issuer, to the Paying Agent and to the Noteholders in accordance with

baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag und (ii) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der Zinsperiode, für die der betreffende Zinssatz und der betreffende Zinsbetrag gilt, mitgeteilt werden.

§ 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day thereafter and (ii), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the Interest Period in relation to which the relevant Rate of Interest and the relevant Interest Amount applies.

(c) *Zur Klarstellung*: Die Höhe der Zinszahlung wird nicht aufgrund der Bonität der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens angepasst.

(c) *For the avoidance of doubt*: The amount of the interest payment is not adjusted on the basis of the creditworthiness of the Issuer or any of its affiliates.

(5) *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 Zahlstelle und die Anleihegläubiger bindend.

(5) *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 Paying Agent and the Noteholders.

(6) *Auflaufende Zinsen*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.[17]

(6) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they become due for redemption. If the Issuer fails to make the relevant redemption payment under the Notes when due, each of the Notes will bear interest on its Current Nominal Amount from and including the due date to but excluding the day of actual redemption of the Notes at the statutory default rate of interest.[18]

(7) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den

(7) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event occurs in relation to the Original

[17] Der gesetzliche Zinssatz für Verzugszinsen liegt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch (BGB).

[18] *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(1), 247 German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch (BGB)).*

Ursprünglichen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eintritt, gilt für die Bestimmung des jeweiligen Referenzsatzes und den Reset des Zinssatzes gemäß diesem § 3(7) Folgendes:

Benchmark Rate (or any component part thereof), the relevant Reference Rate and the reset of the Rate of Interest in accordance with this § 3(7) will be determined as follows:

(a) Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen festlegt.

(a) The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser who will determine a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments.

(b) Wenn vor [dem zehnten Geschäftstag vor] dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

(b) If prior to the [tenth Business Day prior to the] relevant Interest Determination Date,

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernennt; oder

(i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß diesem § 3(7) festlegt,

(ii) the Independent Adviser appointed by it has not determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(7),

dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

then the Reference Rate applicable to the immediately following Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

Falls dieser § 3(7)(b) bereits im Hinblick auf den Ersten Zinsanpassungstag angewendet werden muss, entspricht der "Referenzsatz" für den ersten Reset-Zeitraum dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

If this § 3(7)(b) is to be applied in respect of the First Reset Date, the "Reference Rate" applicable to the first Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

Falls der gemäß diesem § 3(7)(b)

If the fallback rate determined in

bestimmte Ausweichsatz zur Anwendung kommt, wird § 3(7) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den nächsten nachfolgenden Reset-Zeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Reset-Zeiträume) zu bestimmen.

accordance with this § 3(7)(b) is to be applied, § 3(7) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent Reset Period (and, if required, further subsequent Reset Periods).

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz*. Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate*. If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(i) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall be the New Benchmark Rate; or

(ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz,

(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,

und dann entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nachfolgenden Reset-Zeitraum und alle folgenden Reset-Zeiträume vorbehaltlich § 3(7)(i) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich der Anpassungsmarge.

and then the Reference Rate for the immediately following Reset Period and all following Reset Periods, subject to § 3(7)(i), will be the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus the Adjustment Spread.

(d) *Benchmark-Änderungen*. Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsmarge gemäß diesem § 3(7) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-**

(d) *Benchmark Amendments*. If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(7), and if the Independent Adviser 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 Independent Adviser will determine the Benchmark

Änderungen"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

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

The Benchmark Amendments may comprise, in particular, the following conditions of these Terms and Conditions:

(A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder

(A) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate, including the Reference Bank Rate; and/or

(B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Reset-Zeitraum", "Zahlungsgeschäftstag", "Zinszahlungstag", "Zinsanpassungstag", "Zinsfestsetzungstag", "Zinstagequotient" und/oder "Zinsperiode" (einschließlich der Festlegung ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zum Ablauf der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder

(B) the definitions of the terms "Business Day", "Reset Period", "Payment Business Day", "Interest Payment Date", "Reset Date", "Interest Determination Date", "Day Count Fraction" and/or "Interest Period" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or

(C) die Geschäftstagekonvention gemäß § 4(5).

(C) the business day convention in § 4(5).

(e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin hat einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) der Zahlstelle und der Berechnungsstelle sowie gemäß § 11 den Anleihegläubigern

(e) *Notices, etc.* The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) to the Paying Agent und the Calculation Agent and, in accordance with § 11, the

mitzuteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach billigem Ermessen der Emittentin) nach deren Feststellung praktikabel ist[, spätestens jedoch an dem zehnten Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfest-setzungstag]. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Noteholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof[, but in any event no later than on the tenth Business Day prior to the relevant Interest Determination Date]. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

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

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agent, any additional 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 the Benchmark Amendments, if any, with effect from the Effective Date.

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in diesem § 3(7):

(f) *Definitions.* As used in this § 3(7):

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

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

(A) die im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder

(A) which in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or

(B) die (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) an den internationalen

(B) which (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark

Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) auf den Neuen Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) üblicherweise angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

Rate (or any component part thereof) in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

(C) sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird, und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden].

(C) if the Independent Adviser 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 Independent Adviser in its reasonable discretion].

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung von Zinssätzen bzw. Mid-Swap-Sätzen in Australischen Dollar angewendet wird, wobei

"**Alternative Benchmark Rate**" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) for the purpose of determining rates of interest or mid swap rates, respectively in Australian dollars, provided that all determinations will be made by the Independent

sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

Adviser.

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

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

(A) die Emittentin oder die Berechnungsstelle den Ursprünglichen Benchmarksatz nicht mehr verwenden darf, oder

(A) it becomes unlawful for the Issuer or the Calculation Agent to use the Original Benchmark Rate, or

(B) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt oder der Administrator oder die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators eine Erklärung veröffentlicht, dass der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes die Berechnung und Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder für eine unbestimmte Zeit einstellt, oder

(B) the administrator of the Original Benchmark Rate ceases to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time or the administrator or its supervisory or regulatory authority publishes a statement which states that the administrator of the Original Benchmark Rate will cease to calculate and publish the Original Benchmark Rate permanently or for an indefinite period of time, or

(C) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes eine Erklärung oder Information veröffentlicht, dass eine wesentliche Änderung der Methode zur Berechnung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingetreten ist oder innerhalb eines bestimmten Zeitraums eintreten wird, vorausgesetzt, dass (falls zutreffend) dieser Zeitraum verstrichen ist, oder

(C) the administrator of the Original Benchmark Rate publishes a statement or information that a material change in the methodology of calculating the Original Benchmark Rate has occurred or will occur within a specified period, provided that (where applicable) such period of time has lapsed, or

(D) der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes

(D) the administrator of the Original Benchmark Rate becomes insolvent or an

zahlungsunfähig wird oder ein Insolvenz-, Konkurs-, Restrukturierungs- oder ähnliches Verfahren (den Administrator betreffend) durch den Administrator oder durch die Aufsichts- oder Regulierungsbehörde eingeleitet wurde, oder

insolvency, a bankruptcy, restructuring or similar proceeding (affecting the administrator) is commenced by the administrator or its supervisory or regulatory authority, or

(E) eine öffentliche Erklärung der Aufsichts- oder Regulierungsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes abgegeben wird, in der angekündigt wird, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ für die zugrundeliegende Markt- und Wirtschaftsrealität ist, die der Ursprüngliche Benchmarksatz messen soll, oder dies ab einem bestimmten künftigen Zeitpunkt nicht mehr sein wird, oder

(E) a public statement by the supervisory or regulatory authority of the administrator of the Original Benchmark Rate is made announcing that the Original Benchmark Rate is no longer, or as of a specified future date will no longer be, capable of being representative, or is non-representative, of the underlying market and economic reality which the Original Benchmark Rate is intended to measure, or

(F) der Ursprüngliche Benchmarksatz anderweitig eingestellt ist oder auf andere Weise nicht mehr zur Verfügung gestellt wird.

(F) the Original Benchmark Rate is otherwise being discontinued or otherwise ceases to be provided.

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

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

"**Neuer Benchmarksatz**" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"**New Benchmark Rate**" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(7).

"**Nominierungsgremium**" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon):

"**Relevant Nominating Body**" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

(A) die Zentralbank für die

(A) the central bank for the

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

currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

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

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

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

(g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsmarge und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(7) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

(g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(7) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (D) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (D) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or

(B) den Tag, ab dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) eingestellt wird oder ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) eingestellt wird oder nicht länger als repräsentativ angesehen wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (B), (C) oder (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the Original Benchmark Rate, (or any component part thereof) ceases to be published, is discontinued or ceases to be representative, as the case may be; or

(C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

(C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

(h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(7) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(7) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 3(7) 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(7) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

(i) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem

(i) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance

§ 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und soweit diese Anpassung dazu führen würde, dass die Emittentin berechtigt wäre, die Schuldverschreibungen aus regulatorischen Gründen gemäß § 5(3) zurückzuzahlen.

Falls dieser § 3(7)(i) an einem Zinsfestsetzungstag nach Beginn des ersten Reset-Zeitraums angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den nächsten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

Falls dieser § 3(7)(i) bereits an dem Zinsfestsetzungstag für den ersten Reset-Zeitraum angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten und jeden nachfolgenden Reset-Zeitraum Ursprünglichen Benchmark-Satz auf der Reset-Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.

with this § 3(7) 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 § 5(3).

If this § 3(7)(i) is to be applied on an Interest Determination Date falling after the commencement of the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the next and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

If this § 3(7)(i) is to be applied on the Interest Determination Date for the first Reset Period, the Reference Rate applicable to the first and each subsequent Reset Period shall be the Original Benchmark Rate on the Reset Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

(8) *Ausschluss der Zinszahlung*.

(a) Die Emittentin hat das Recht, jederzeit die Zinszahlung nach freiem Ermessen ganz oder teilweise entfallen zu lassen. Sie teilt den Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn sie von diesem Recht Gebrauch macht. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit der Entscheidung über das Entfallen der Zinszahlungen, führt in keinem Fall zu einer Pflicht der Emittentin, eine entfallene Zinszahlung zu einem späteren Zeitpunkt nachzuholen, und stellt in keinem Fall eine

(8) *Cancellation of Interest Payment*.

(a) The Issuer has the right, in its sole discretion and at any time, to cancel all or part of any payment of interest. If the Issuer exercises such right, it shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date. Any failure to give such notice shall not affect the validity of the decision on the cancellation, shall in no event result in an obligation of the Issuer to make a cancelled interest payment at a later date and shall not constitute a default for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue

Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

(b) Eine Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen ist für die betreffende Zinsperiode ausgeschlossen und entfällt (ohne Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(10), die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden soll,

(B) den an dem selben Tag geplanten oder erfolgenden und den in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin bereits erfolgten weiteren Ausschüttungen (wie in § 3(9) definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3(9) definiert) und

(C) dem Gesamtbetrag etwaiger Hochschreibungen auf andere AT1 Instrumente, die zu dem betreffenden Zinszahlungstag durchgeführt werden sollen oder in dem laufenden Geschäftsjahr der Emittentin durchgeführt wurden

die Ausschüttungsfähigen Posten (wie in § 3(9) definiert) übersteigen

delay thereafter.

(b) Payment of interest on the Notes for the relevant Interest Period shall be excluded and cancelled (without prejudice to the right of the Issuer pursuant to § 3(8)(a)):

(i) to the extent that such payment of interest together with

(A) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(10) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(B) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and

(C) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments to be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer

would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided

würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen in Bezug auf Kernkapitalinstrumente (zur Klarstellung: einschließlich Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen) in die Ermittlung des Gewinns, der den Ausschüttungsfähigen Posten zugrunde liegt, eingegangen ist; oder

that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based; or

(ii) wenn und soweit eine zuständige Behörde anordnet, dass diese Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt; oder

(ii) if and to the extent that a competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled; or

(iii) ein anderes gesetzliches oder behördliches Ausschüttungsverbot oder irgendeine andere Beschränkung von Ausschüttungen unter den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften besteht (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, der Berechnung und der Einhaltung des Maximal Ausschüttungsfähigen Betrags); oder

(iii) another prohibition of Distributions is imposed by law or an authority or any other restriction to make Distributions exists under the Applicable Supervisory Regulations (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or

(iv) wenn die Emittentin am betreffenden Zinszahlungstag überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO ist, soweit diese Zinszahlung zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin führen würde oder eine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vorliegt.

(iv) if the Issuer is over-indebted within the meaning of § 19 InsO or illiquid within the meaning of § 17 InsO on the relevant Interest Payment Date, to the extent that the relevant payment of interest would result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer or an imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

Die Emittentin teilt den

The Issuer shall give notice to the

Anleihegläubigern spätestens am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b) ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich nachzuholen.

Noteholders in accordance with § 11 no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and cancelled pursuant to § 3(8)(b). Any failure to give such notice shall not affect the validity of the cancellation and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

(c) Aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen bis (einschließlich) einem Auslöseereignis (wie in § 5(9)(a) definiert) (unabhängig davon, ob solche Zinsen fällig geworden sind) entfallen automatisch. Zur Klarstellung, aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen ab dem Auslöseereignis bis zur Herabschreibung entfallen ebenfalls automatisch, selbst wenn keine entsprechende Mitteilung gemacht wurde.

(c) Any accrued but unpaid interest on the Notes up to (and including) a Trigger Event (as defined in § 5(9)(a)) (whether or not such interest has become due for payment) will be automatically cancelled. For the avoidance of doubt, any accrued but unpaid interest from the Trigger Event up to the write-down date will also be automatically cancelled even if no notice has been given to that effect.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, die Mittel aus entfallenen Zinszahlungen uneingeschränkt zur Erfüllung ihrer eigenen Verpflichtungen zu nutzen. Soweit Zinszahlungen entfallen, schließt dies sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein. Entfallene Zinszahlungen werden nicht nachgezahlt.

(d) The Issuer is entitled to use the funds from cancelled payments of interest without restrictions for the fulfilment of its own obligations. To the extent that payments of interest are cancelled, such cancellation includes all Additional Amounts (as defined in § 7(1)) payable pursuant to § 7. Any payments of interest which have been cancelled will not be made at any later date.

(e) Das Entfallen einer Zinszahlung berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

(e) The cancellation of any interest payment shall not entitle the Noteholders to terminate the Notes and shall not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(9) *Bestimmte Definitionen*.

(9) *Certain Definitions*.

"**Anwendbare Aufsichtsrechtliche Vorschriften**" bezeichnet die jeweils gültigen, sich auf die

"**Applicable Supervisory Regulations**" means the provisions of bank supervisory laws and any

Kapitalanforderungen, die Solvabilität, andere Aufsichtsanforderungen 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 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).

regulations and other rules thereunder applicable from time to time (including, but not limited to, 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.

"**Ausschüttung**" bezeichnet jede Art der Auszahlung von Dividenden oder Zinsen.

"**Distribution**" means any kind of payment of dividends or interest.

"**Ausschüttungsfähige Posten**" bezeichnet in Bezug auf eine Zinszahlung die ausschüttungsfähigen Posten wie jeweils in den im betreffenden Zeitpunkt Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften, zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen in Artikel 4 Absatz 1 Nr. 128 CRR definiert; zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen bezeichnet dieser Begriff den Gewinn am Ende des dem betreffenden Zinszahlungstag unmittelbar vorhergehenden Geschäftsjahres der Emittentin, für das ein testierter Jahresabschluss vorliegt, zuzüglich etwaiger vorgetragener Gewinne und für diesen Zweck verfügbare Rücklagen, vor der Ausschüttung an die Eigner von Eigenmittelinstrumenten, jedoch abzüglich etwaiger vorgetragener Verluste und gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähiger Gewinne und in die gemäß anwendbarer Rechtsvorschriften Deutschlands oder der Satzung der Emittentin nicht ausschüttungsfähigen Rücklagen eingestellter Beträge, jeweils in Bezug auf die spezifische

"**Available Distributable Items**" means, with respect to any payment of interest, the distributable items as defined in the Applicable Supervisory Regulations from time to time, at the time of issuance of the Notes in Article 4(1) no. 128 CRR; at the time of the issuance of the Notes, such term refers to the profit as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date, for which audited annual financial statements are available, plus any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments, less any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of association of the Issuer and any sums placed in non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the articles of association of the Issuer, in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the articles of associations of the Issuer relate, provided that the distributable items and the relevant profits, losses and

Eigenmittelkategorie der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente, auf die sich die anwendbaren Rechtsvorschriften der Europäischen Union oder Deutschlands oder die Satzung der Emittentin beziehen, wobei die ausschüttungsfähigen Posten und die betreffenden Gewinne, Verluste und Rücklagen ausgehend von dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin (und nicht auf der Basis eines etwaigen Konzernabschlusses) festgestellt werden.

reserves shall be determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law (and not on the basis of its consolidated financial statements, if any).

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über den Zugang zur Tätigkeit von Kreditinstituten und die Beaufsichtigung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen, zur Änderung der Richtlinie 2002/87/EG und zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der CRD geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRD in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

"**CRD**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on access to the activity of credit institutions and the prudential supervision of credit institutions and investment firms, amending Directive 2002/87/EC and repealing Directives 2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the CRD are amended or replaced, the reference to provisions of the CRD as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

"**Kernkapitalinstrumente**" bezeichnet Kapitalinstrumente, die im Sinne der CRR zu den Instrumenten des harten Kernkapitals oder zu den AT1 Instrumenten zählen.

"**Tier 1 Instruments**" means capital instruments which, according to the CRR, qualify as common equity tier 1 capital or AT1 Instruments.

"**Maximal Ausschüttungsfähiger Betrag**" bezeichnet den (in gegenwärtiger Umsetzung von Artikel 141(2) CRD in deutsches Recht) nach § 10 Abs. 1 Satz 1 Nr. 5 e) KWG i.V.m. § 37 SolvV ermittelten maximal ausschüttungsfähigen Betrag für die kombinierte Kapitalpufferanforderung nach § 10i KWG.

"**Maximum Distributable Amount**" means the maximum distributable amount determined in accordance with § 10(1) sentence 1 no. 5 (e) KWG in connection with § 37 SolvV for the combined capital buffer requirement in accordance with § 10i KWG (currently transposing Article 141(2) CRD into German law).

"**SolvV**" bezeichnet die Verordnung zur angemessenen Eigenmittelausstattung von Instituten, Institutsgruppen, Finanzholding-Gruppen und gemischten Finanzholding-Gruppen (Solvabilitätsverordnung – SolvV), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der

"**SolvV**" means the regulation on the capital adequacy of institutions, groups of institutions, financial holding groups and mixed financial holding groups (*Solvabilitätsverordnung – SolvV*), as amended or replaced from time to time; to the extent that any provisions of the SolvV are amended or replaced, the

SolvV geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der SolvV in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

§ 4
Zahlungen

§ 4
Payments

(1) *Allgemeines*.

(1) *General*.

(a) *Zahlungen auf Kapital*. Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

(a) *Payment of Principal*. Payment of principal in respect of the Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System outside the United States.

(b) *Zahlungen von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes shall be made in accordance with § 4(2) to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

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

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

(3) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des § 4(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).

(3) *United States*. For the purposes of § 4 (1), "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

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

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

(5) *Zahlungsgeschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von

(5) *Payment Business Day*. If the date for payment of any principal or interest in

Kapital oder Zinsen in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahlungsgeschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Payment Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahlungsgeschäftstag**" jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System operativ ist und der ein Geschäftstag ist.

For these purposes "**Payment Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Clearing System is operative and which is a Business Day.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Aktuellen Nennbetrag der Schuldverschreibungen sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7(1) definiert) ein.

(6) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the Current Nominal Amount of the Notes 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 § 7 (as defined in § 7(1)).

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die jeweiligen Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

(7) *Deposit of Principal and Interest*. The Issuer may deposit with the local court in Stuttgart amounts of interest or principal not claimed by the Noteholders within twelve months after the due date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that such deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 5
Rückzahlung; Herabschreibungen; Hochschreibungen

§ 5
Redemption; Write-downs; Write-ups

(1) *Keine Endfälligkeit*. Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag.

(1) *No Scheduled Maturity*. The Notes have no scheduled maturity date.

Die Schuldverschreibungen werden (außer im Falle einer Kündigung gemäß § 5(2)-(5)) nur im Fall der

Other than in the event of a redemption in accordance with § 5(2)-(5) the Notes shall become immediately due and

Liquidation der Emittentin vorbehaltlich § 2 zur sofortigen Rückzahlung fällig.

payable only in the event of the liquidation of the Issuer, subject to § 2.

(2) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

(2) *Redemption at the Option of the Issuer*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

"**Optionaler Rückzahlungstag**" bezeichnet:

"**Optional Redemption Date**" means:

[(i) jeden Zahlungsgeschäftstag während des Zeitraums ab dem [●][18] (einschließlich) bis zum Ersten Zinsanpassungstag (ausschließlich) [und]]

[(i) each Payment Business Day during the period from and including [●][19] up to and excluding the First Reset Date [and]]

[(i)][(ii)] [den Ersten Zinsanpassungstag [und]];

[(i)][(ii)] [the First Reset Date [and]];

[(i)][(ii)][(iii)] jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden [Zinsanpassungstag] [Zinszahlungstag].

[(i)][(ii)][(iii)] each [Reset Date] [Interest Payment Date] after the First Reset Date.

"**Erster Zinsanpassungstag**" bezeichnet den [***Ersten Zinsanpassungstag einfügen***].

"**First Reset Date**" means [***insert First Reset Date***].

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(2) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(2), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date.

(3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Die Emittentin ist

(3) *Redemption for Regulatory Reasons*. The Issuer may, subject to

[18] [●] Monate vor dem Ersten Zinsanpassungstag, jedenfalls nicht früher als vor Ablauf von 5 Jahren ab Valuta.

[19] *[●] months prior to the First Reset Date, and in no event earlier than 5 years from the date of issue.*

vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die aufsichtsrechtliche Einstufung der Schuldverschreibungen ändert, was

(a) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis zu bestimmen) auf Einzelinstitutsbasis wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag führen würde; oder

(b) (wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter der Emittentin zu bestimmen) auf konsolidierter Ebene der Emittentin wahrscheinlich zu (i) ihrem vollständigen oder teilweisen Ausschluss von den Eigenmitteln der Emittentin im Sinne der CRR oder (ii) ihrer Neueinstufung als Eigenmittel geringerer Qualität als am Begebungstag 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

the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if there is a change in the regulatory classification of the Notes that

(a) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis) would, on a solo basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date; or

(b) (if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis) would, on a consolidated basis of the Issuer, be likely to result in (i) their exclusion in full or in part from the Issuer's own funds under the CRR or (ii) a reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds than their classification as of the issue date,

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

Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Begebungstag nicht vorherzusehen war.

reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the issue date.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(9)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(9)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(3) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen*. Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]** jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in Folge einer nach dem Verzinsungsbeginn eingetretenen Rechts- oder Rechtsprechungsänderung, einschließlich (jedoch nicht ausschließlich) einer Änderung von steuerrechtlichen Gesetzen, Regelungen oder Verfahrensweisen, ändert (d.h. im Hinblick auf die steuerliche Abzugsfähigkeit der unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen oder die

(4) *Redemption for Reasons of Taxation*. The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon [not less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, at any time if the tax treatment of the Notes, due to a change in applicable legislation or relevant jurisprudence, including (but not limited to) a change in any fiscal legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (i.e. the tax deductibility of interest payable on the Notes or the obligation to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1))) and, in respect of a redemption prior to the fifth anniversary of the issue date of the Notes, 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

Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert)) und, 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 Begebungstag nicht vorherzusehen war.

the applicable tax treatment of the Notes which the Issuer demonstrated to its satisfaction is material and was not reasonably foreseeable at the issue date.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von Steuern auf die auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge führt, die jedoch zu keiner Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7(1) definiert) führt, begründet kein Kündigungsrecht gemäß diesem § 5(4).

Any change in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in respect of the Notes which, however, do not create an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7(1)), will not constitute a right to redeem the Notes pursuant to this § 5(4).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(4) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) are fulfilled on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day), the Issuer will redeem the Notes at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

(5) *Rückzahlung bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen*. Falls die Emittentin [75][●]% oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen zurückgezahlt oder zurückgekauft und jeweils

(5) *Redemption for Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount*. In case [75][●] per cent. or more of the aggregate nominal amount of the Notes have been redeemed or repurchased by the Issuer, and in each case, cancelled, the Issuer may, upon [not

entwertet hat, kann die Emittentin, mit einer Frist von [nicht weniger als 10 und nicht mehr als 30 Geschäftstagen] **[●]**, nachdem sie gemäß diesem § 5(5) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(6) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (der ein Zahlungsgeschäftstag sein muss) erfüllt sind, die übrigen Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(7) definiert), zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.

less than 10 and not more than 30 Business Days'] **[●]** prior notice, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(6) being met, exercise its call right in accordance with this § 5(5) and redeem the remaining Notes, in whole but not in part, on the date fixed for redemption (which must be a Payment Business Day) at their Redemption Amount (as defined in § 5(7)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption.

(6) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen*. Eine Rückzahlung gemäß diesem § 5 und ein Rückkauf nach § 10(2) unterliegt den folgenden Bedingungen (die "**Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen**"):

(6) *Conditions to Redemption and Repurchase*. Any redemption pursuant to this § 5 and any repurchase pursuant to § 10(2) is subject to the following conditions (the "**Conditions to Redemption and Repurchase**"):

(a) Die Emittentin hat von der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde die vorherige Zustimmung nach Art. 77, 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR voraus, dass eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

(a) The Issuer has obtained the prior consent of the competent supervisory authority for the redemption or any repurchase in accordance with Articles 77, 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, permission pursuant to Articles 77, 78 CRR requires that either of the following conditions is met:

(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

(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) die Emittentin hat der

(ii) the Issuer has

zuständigen Behörde hinreichend nachgewiesen, dass ihre Eigenmittel und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten nach der Rückzahlung oder dem Rückkauf die Anforderungen nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften um eine Spanne übersteigen, die die zuständige Behörde für erforderlich hält;

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 Applicable Supervisory Regulations 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 vonstattengeht, 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.

(b) Zusätzlich zu (a) gilt bei einer Rückzahlung bzw. einem Rückkauf vor dem fünften Jahrestag des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen: (i) im Falle einer Kündigung aus regulatorischen oder steuerlichen Gründen müssen die in § 5(3) bzw. § 5(4) genannten Bedingungen erfüllt sein, und (ii) Rückkäufe dürfen nur zum Zwecke der Marktpflege und innerhalb der von der zuständigen Behörde

(b) In addition to (a), 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 (i) in case of a redemption for regulatory reasons or reasons of taxation the conditions in § 5(3) or, as the case may be, § 5(4) have to be met, and (ii) repurchases may be made only for market making purposes and within the limits permitted by the competent authority.

genehmigten Grenzen erfolgen.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 77, 78 CRR durch die zuständige Behörde berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt in keinem Fall einen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Articles 77, 78 CRR shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and does not constitute a default of the Issuer for any purpose.

(c) Es ist kein Auslöseereignis eingetreten, und zwar weder vor der Ausübung des Rückzahlungsrechts noch ab dem Tag, an dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Termin (jeweils einschließlich).

(c) Neither prior to the exercise of the redemption right nor in the period from and including the date on which the notice to exercise the redemption right is given to and including the date fixed for redemption a Trigger Event has occurred.

(d) (i) Die Emittentin ist am Rückzahlungstag weder überschuldet im Sinne von § 19 InsO noch zahlungsunfähig im Sinne von § 17 InsO, (ii) die Zahlung des Rückzahlungsbetrages führt nicht zu einer Überschuldung oder Zahlungsunfähigkeit der Emittentin und (iii) es liegt keine drohende Zahlungsunfähigkeit der Emittentin im Sinne von § 18 InsO vor.

(d) (i) The Issuer is neither over-indebted within the meaning of § 19 InsO nor illiquid within the meaning of § 17 InsO on the date of redemption, (ii) the payment of the Redemption Amount does not result in an over-indebtedness or illiquidity of the Issuer and (iii) no imminent illiquidity (*drohende Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer within the meaning of § 18 InsO exists.

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

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

Eine Erklärung der Rückzahlung nach § 5(2), (3), (4) oder (5) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3), (4) oder (5) den Grund für die

A notice of redemption pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) shall be given in accordance with § 11. Such notice shall state the date fixed for redemption and, in the case of a notice pursuant to § 5(3), (4) or (5), the reason for the

Rückzahlung nennen.

Falls zwischen dem Zeitpunkt, zu dem die Ausübung des Rückzahlungsrechts mitgeteilt wird, und dem für die Rückzahlung festgelegten Termin ein Auslöseereignis eintritt, werden die Schuldverschreibungen nicht an dem für die Rückzahlung festgelegten Termin zurückgezahlt und die Ausübung des Rückzahlungsrechts gilt automatisch als zurückgenommen und ist null und nichtig.

§ 41 InsO bleibt unberührt.

(7) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung*; *Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(9)(b) wieder gemäß § 5(10) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3), (4) oder (5) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(9) vorgenommen wurde.

Im Übrigen steht die Ausübung der Kündigungsrechte nach § 5(2), (3), (4) und (5) im alleinigen Ermessen der Emittentin.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" einer Schuldverschreibung entspricht ihrem dann Aktuellen Nennbetrag, soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet.

(8) *Kein Kündigungsrecht der Anleihegläubiger*. Die Anleihegläubiger sind zur Kündigung der Schuldverschreibungen nicht berechtigt.

(9) *Herabschreibung*.

(a) *Auslöseereignis*. Bei Eintritt eines Auslöseereignisses ist der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung um den Betrag der betreffenden Herabschreibung zu reduzieren.

Ein "**Auslöseereignis**" tritt ein, wenn zu irgendeinem Zeitpunkt

redemption.

If a Trigger Event occurs in the period between the date on which notice to exercise the redemption right is given and the date fixed for redemption, the Notes must not be redeemed on the date fixed for redemption and the notice of redemption shall automatically be deemed revoked and shall be null and void.

§ 41 InsO remains unaffected.

(7) *Redemption after Write-Up; Redemption Amount*. The Issuer may exercise its redemption right pursuant to § 5(2) only if any write-downs pursuant to § 5(9)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(10).

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) or (5) until the write-down pursuant to § 5(9) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3), (4) and (5) shall be at the sole discretion of the Issuer.

"**Redemption Amount**" of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, shall be the then Current Nominal Amount of such Note.

(8) *No Call Right of the Noteholders*. The Noteholders shall have no right to call the Notes for redemption.

(9) *Write-down*.

(a) *Trigger Event*. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced by the amount of the relevant write-down.

A "**Trigger Event**" occurs if, at any time, the common equity tier

die in Artikel 92 Absatz 1 Buchstabe a CRR genannte harte Kernkapitalquote der Emittentin (die "**Harte Kernkapitalquote**"),

(i) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin zu bestimmen, auf Einzelinstitutsbasis der Emittentin; und/oder

(ii) wenn und solange die Emittentin durch Gesetz oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote auf konsolidierter Basis zu bestimmen, auf konsolidierter Basis,

unter [***Mindest-CET-1-Quote einfügen***] %[19] (die "**Mindest-CET1-Quote**") fällt.

Ob zu irgendeinem Zeitpunkt ein Auslöseereignis eingetreten ist, wird von der Emittentin, der zuständigen Aufsichtsbehörde oder einer anderen von der zuständigen Aufsichtsbehörde für diesen Zweck ernannten Stelle bestimmt, und diese Bestimmung ist für die Anleihegläubiger bindend.

Zur Klarstellung: Ein Auslöseereignis kann zu jeder Zeit festgestellt werden und mehrfach eintreten.

Zur Klarstellung: Der Eintritt eines Auslöseereignisses berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

(b) *Herabschreibung*. Im Falle eines Auslöseereignisses ist eine

1 capital ratio pursuant to Article 92(1)(a) CRR of the Issuer (the "**Common Equity Tier 1 Capital Ratio**"), determined

(i) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a solo basis, on a solo basis; and/or

(ii) if and as long as the Issuer is obliged by law or administrative order to determine the Common Equity Tier 1 Capital Ratio on a consolidated basis, on a consolidated basis,

falls below [***insert Minimum CET1 Ratio***] per cent.[20] (the "**Minimum CET1 Ratio**").

Whether a Trigger Event has occurred at any time will be determined by the Issuer, the competent supervisory authority or any agent appointed for such purpose by the competent supervisory authority and such determination will be binding on the Noteholders.

For the avoidance of doubt: A Trigger Event may be determined at any time and may occur on more than one occasion.

For the avoidance of doubt: The occurrence of a Trigger Event shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(b) *Write-down*. Upon the occurrence of a Trigger Event, a write-down

[19] Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.
[20] The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

Herabschreibung *pro rata* mit sämtlichen anderen AT1 Instrumenten, die eine Herabschreibung (gleichviel ob permanent oder temporär) oder eine Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals bei Eintritt dieses Auslöseereignisses vorsehen, vorzunehmen. Wenn im Falle eines Auslöseereignisses auch andere AT1 Instrumente herabzuschreiben oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandeln sind, die nach ihren jeweiligen Bedingungen als Auslöseereignis das Unterschreiten einer Harten Kernkapitalquote vorsehen, die auf oder über der Mindest-CET1-Quote liegt (zusammen mit den Schuldverschreibungen die "**Relevanten AT1 Instrumente**"), richtet sich das Verhältnis bzw. die Reihenfolge, in welcher für die jeweils herabzuschreibenden oder in Instrumente des harten Kernkapitals zu wandelnden Instrumente eine Herabschreibung oder Wandlung vorzunehmen ist, nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften. Wird dieses Verhältnis bzw. diese Reihenfolge nicht durch die Anwendbaren Aufsichts-rechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

shall be effected *pro rata* with all of the Issuer's other AT1 Instruments which provide for a write-down (whether permanent or temporary) or a conversion into common equity tier 1 capital instruments upon the occurrence of such Trigger Event. If upon the occurrence of a Trigger Event other AT1 Instruments are also subject to a write-down or are subject to conversion into common equity tier 1 capital instruments, where the respective conditions provide for a trigger event at a Common Equity Tier 1 Capital Ratio level that is at or above the Minimum CET1 Ratio (together with the Notes the "**Relevant AT1 Instruments**"), any such write-down or conversion will occur in such order of application or ratio as required in accordance with the Applicable Supervisory Regulations. If no such order or ratio is required by the Applicable Supervisory Regulations, the following applies:

(i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(9)(b) erfolgt, vorbehaltlich der Regelung des nachstehenden Satzes, *pro rata* mit sämtlichen anderen Relevanten AT1 Instrumenten.

Dabei werden die Schuldverschreibungen und sämtliche andere Relevante AT1 Instrumente jeweils nur insoweit an einer Herabschreibung bzw. einer Wandlung in

(i) Any write-down pursuant to this § 5(9)(b) will, subject to the provision set out in the following sentence, be effected *pro rata* with all other Relevant AT1 Instruments.

The Notes and all other Relevant AT1 Instruments will in the aggregate only be written-down or (as the case may be) converted into common equity tier 1 capital instruments to the

Instrumente des harten Kernkapitals beteiligt, wie dies insgesamt erforderlich ist, damit die Harte Kernkapitalquote (i) auf konsolidierter Basis und (ii) auf Einzelinstitutsbasis (jeweils nur wenn und solange die Emittentin nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen) diejenige Quote wieder erreicht, die in deren jeweiligen Bedingungen als Quote für das die Herabschreibung und/oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals auslösende Ereignis festgelegt ist; wobei die Summe der Herabschreibungen und Wandlungen insgesamt auf den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

extent required to restore the Common Equity Tier 1 Capital Ratio as determined on (i) a consolidated basis and (ii) a solo basis (in each case only if and as long as the Issuer is required pursuant to the Applicable Supervisory Regulations or an administrative order to determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event resulting in such write-down and/or conversion into common equity tier 1 capital instruments; provided that the total amount of the write-downs and conversions shall not exceed the sum of the outstanding principal amounts of the Relevant AT1 Instruments at the time of occurrence of the Trigger Event.

(ii) Jedes andere Relevante AT1 Instrument, das insgesamt, jedoch nicht teilweise, herabgeschrieben oder gewandelt werden kann, wird für den Zweck der Bestimmung der relevanten *pro rata*-Beträge für eine Herabschreibung und die Berechnung des Betrags der Herabschreibung so behandelt, als ob seine Bedingungen eine teilweise Herabschreibung oder Wandlung vorsehen würden.

(ii) Any other Relevant AT1 Instrument that may be written down or converted in full but not in part will, for the purposes of determining the relevant *pro rata* amounts for a write-down and calculation of the written-down amount, be treated as if its terms permit a partial write-down or conversion.

(c) Die Vornahme von Herabschreibungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen hängt nicht von der Wirksamkeit

(c) Effecting a write-down in respect of the Notes shall not be dependent on the effectiveness or implementation of a write-

oder Durchführung einer Herabschreibung oder Wandlung anderer Instrumente ab und ist unabhängig davon gemäß § 5(9)(b) vorzunehmen. Zur Klarstellung: Soweit die Herabschreibung oder die Wandlung in Instrumente des harten Kernkapitals unter einem oder mehreren der anderen AT1 Instrumente der Emittentin aus irgendeinem Grund nicht wirksam ist oder nicht durchgeführt wird, wird diese unwirksame oder nicht durchgeführte Herabschreibung oder Wandlung bei der Bestimmung des Betrags der Herabschreibung der Schuldverschreibungen nach § 5(9)(b) nicht berücksichtigt.

down or conversion of other instruments and any such non-effectiveness or non-implementation shall not prejudice the effecting of a write-down pursuant to § 5(9)(b). For the avoidance of doubt: to the extent that the write-down or the conversion into common equity tier 1 capital instruments of one or more of the other AT1 Instruments of the Issuer is not effective or is not implemented for any reason, such non-effective or non-implemented write-down or conversion will not be taken into account when determining the written-down amount in respect of the Notes under § 5(9)(b).

Die Summe der in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmenden Herabschreibungen ist auf die Summe der Aktuellen Nennbeträge aller zum Zeitpunkt des Eintritts des jeweiligen Auslöseereignisses ausstehenden Schuldverschreibungen beschränkt.

The sum of the write-downs to be effected with respect to the Notes shall be limited to the aggregate Current Nominal Amount of all Notes outstanding at the time of occurrence of the relevant Trigger Event.

(d) Im Falle des Eintritts eines Auslöseereignisses wird die Emittentin:

(i) unverzüglich die für sie zuständige Behörde sowie gemäß § 11 die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen von dem Eintritt dieses Auslöseereignisses sowie des Umstandes, dass eine Herabschreibung vorzunehmen ist, unterrichten, und

(ii) unverzüglich, spätestens jedoch innerhalb eines Monats (soweit die für sie zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) die bezogen auf die jeweilige Schuldverschreibung vorzunehmende

(d) Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer shall:

(i) inform the competent authority of the Issuer and, in accordance with § 11, the Noteholders of the Notes without undue delay about the occurrence of such Trigger Event and the fact that a write-down will have to be effected, and

(ii) determine the write-down to be effected without undue delay, but not later than within one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period), and notify such write-down in

Herabschreibung und den daraus resultierenden neuen Aktuellen Nennbetrag feststellen und (A) der zuständigen Behörde, (B) den Anleihegläubigern der Schuldverschreibungen gemäß § 11, (C) der Berechnungsstelle und der Zahlstelle sowie (D) jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, mitteilen.

relation to each Note together with the resultant new Current Nominal Amount (A) to the competent authority, (B) to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, (C) to the Calculation Agent and the Paying Agent and (D), if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange.

(e) Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach § 5(9)(d)(i) und/oder (ii) berührt nicht die Wirksamkeit einer Herabschreibung und diese gilt jedenfalls spätestens ein Monat (soweit die zuständige Behörde diese Frist nicht verkürzt) nach Eintritt des betreffenden Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

(e) The write-down shall be deemed effected at the time when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to § 5(9)(d)(i) and/or (ii) will not affect the effectiveness of, or otherwise invalidate, any write-down and such write-down shall be deemed effected, on the basis of the written-down amount determined by the Issuer, in any event no later than one month (unless the competent authority of the Issuer shortens such period) after the occurrence of the relevant Trigger Event. A notice which has not been given shall be given without undue delay.

(10) *Hochschreibung*.

(a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung kann der Aktuelle Nennbetrag jeder Schuldverschreibung in jedem der Geschäftsjahre der Emittentin nach der Herabschreibung bis zur vollständigen Höhe des Ursprünglichen Nennbetrags (soweit nicht zuvor zurückgezahlt

(10) *Write-up*.

(a) After a write-down has been effected, the Current Nominal Amount of each Note, unless previously redeemed or repurchased and cancelled, may be written up in accordance with the following provisions of § 5(10) in each of the financial years of the Issuer subsequent to the

oder angekauft und entwertet) nach Maßgabe der folgenden Regelungen dieses § 5(10) wieder hochgeschrieben werden, soweit ein entsprechender Jahresüberschuss nach dem handelsrechtlichen Einzelabschluss der Emittentin zur Verfügung steht und mithin hierdurch kein Jahresfehlbetrag entsteht oder erhöht würde. Die Hochschreibung erfolgt mit Wirkung ab dem ersten Zinszahlungstag (einschließlich), der unmittelbar auf das Geschäftsjahr der Emittentin folgt, für das der zuvor genannte Jahresüberschuss festgestellt wurde.

occurrence of such write-down until the full Original Nominal Amount has been reached, to the extent that a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is calculated on the basis of the financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law and the write-up will not give rise to or increase an annual loss (*Jahresfehlbetrag*). The write-up will occur with effect as of the first Interest Payment Date (including) immediately following the financial year of the Issuer for which the above-mentioned annual profit (*Jahresüberschuss*) was determined.

(b) Die Hochschreibung erfolgt gleichrangig mit der Hochschreibung anderer AT1 Instrumente.

(b) The write-up shall be effected *pari passu* with write-ups of other AT1 Instruments.

(c) Die Vornahme einer Hochschreibung steht vorbehaltlich der nachfolgenden Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) im Ermessen der Emittentin. Insbesondere kann die Emittentin auch dann ganz oder teilweise von einer Hochschreibung absehen, wenn ein entsprechender Jahresüberschuss zur Verfügung steht und die Vorgaben der nachstehenden Ziffern (i) bis (v) erfüllt wären.

(c) Subject to the conditions set out in clauses (i) to (v) below, it shall be at the discretion of the Issuer to effect a write-up. In particular, the Issuer may effect a write-up only in part or effect no write-up at all even if a corresponding annual profit (*Jahresüberschuss*) is recorded and the conditions set out in clauses (i) to (v) below are fulfilled.

(i) Soweit der festgestellte bzw. festzustellende Jahresüberschuss für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, mit einem vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**")

(i) To the extent that the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined is to be used for a write-up of the Notes and of other AT1 Instruments, the terms of which provide for a similar Trigger Event (also if such terms provide for a different common equity tier 1 capital ratio as trigger) (together with the Notes, the "**Written Down AT1 Instruments**"), and is available in accordance

verwendet werden soll und nach Maßgabe von (ii) und (iii) zur Verfügung steht, erfolgt die Hochschreibung *pro rata* nach Maßgabe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente.

with (ii) and (iii) below, such write-up shall be effected *pro rata* in proportion to the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments.

(ii) Der Höchstbetrag, der insgesamt für die Hochschreibung der Schuldverschreibungen und anderer, Herabgeschriebener AT1 Instrumente sowie die Zahlung von Zinsen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente verwendet werden kann, errechnet sich nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Berechnung des Höchstbetrags für Hochschreibungen anwendbaren Anforderungen. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen gilt für die Berechnung folgende Formel:

(ii) The maximum total amount that may be used for a write-up of the Notes and of other Written Down AT1 Instruments and for the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments shall be calculated in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of the calculation of the maximum total amount for write-ups. At the time of the issuance of the Notes, the calculation is based on the following formula:

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

$$H = \frac{J \times S}{T1}$$

'**H**' bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung stehenden Höchstbetrag;

'**H**' means the maximum amount available for the write-up of the Written Down AT1 Instruments and Distributions on Written Down AT1 Instruments;

'**J**' bezeichnet den festgestellten bzw. festzustellenden Jahresüberschuss des Vorjahres aus dem nicht konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin oder, falls niedriger, aus dem

'**J**' means the annual profit (*Jahresüberschuss*) determined or to be determined for the previous year on the basis of the unconsolidated annual financial statements of the Issuer or, if lower, the consolidated annual

konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin;

financial statements of the Issuer;

‘**S**’ bezeichnet die Summe der ursprünglichen Nennbeträge der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente (d.h. vor Vornahme von Herabschreibungen infolge eines Auslöseereignisses);

‘**S**’ means the sum of the original nominal amounts of the Written Down AT1 Instruments (i.e. before write-downs due to a Trigger Event have been effected);

‘**T1**’ bezeichnet den Betrag des Kernkapitals der Emittentin unmittelbar vor Vornahme der Hochschreibung.

‘**T1**’ means the amount of the tier 1 capital of the Issuer immediately before the write-up is effected.

Der Höchstbetrag ‘**H**’ ist von der Emittentin nach den technischen Regulierungsstandards und den im Übrigen im Zeitpunkt der Bestimmung anwendbaren Anforderungen zu bestimmen und der so bestimmte Betrag der Hochschreibung zugrunde zu legen, ohne dass es einer Änderung dieser Ziffer (ii) bedürfte.

The maximum amount ‘**H**’ shall be determined by the Issuer in accordance with the regulatory technical standards and the other requirements applicable at the time of determination, and the write-up shall be based on the amount so determined without requiring any amendment to this clause (ii).

(iii) Insgesamt darf die Summe der Beträge der Hochschreibungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zusammen mit etwaigen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin (einschließlich auch der Zinszahlungen und anderen Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente) in Bezug auf das betreffende Geschäftsjahr den Maximal Ausschüttungsfähigen Betrag oder einen anderen

(iii) In total, the sum of the amounts of the write-ups of Written Down AT1 Instruments together with the amounts of any dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer (including the payment of interest and other Distributions on Written Down AT1 Instruments) for the relevant financial year must not exceed the Maximum Distributable Amount or any other maximum amount prescribed by the Applicable Supervisory

nach den Anwendbaren Aufsichtsrechtlichen Vorschriften für diesen Zweck vorgeschriebenen Höchstbetrag nicht überschreiten.

Regulations for this purpose.

(iv) Hochschreibungen der Schuldverschreibungen gehen Dividenden und anderen Ausschüttungen in Bezug auf Geschäftsanteile, Aktien (soweit zum relevanten Zeitpunkt einschlägig) und andere Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin nicht vor, d.h. diese können auch dann vorgenommen werden, solange keine vollständige Hochschreibung erfolgt ist.

(iv) Write-ups of the Notes do not have priority over dividend payments and other Distributions on company shares, shares (if existing at the relevant point of time) and other common equity tier 1 capital instruments of the Issuer, i.e. such payments and Distributions are permitted even if no full write-up has been effected.

(v) Zum Zeitpunkt einer Hochschreibung darf kein Auslöseereignis fortbestehen. Eine Hochschreibung ist zudem ausgeschlossen, soweit diese zu dem Eintritt eines Auslöseereignisses führen würde.

(v) At the time of a write-up, there must not exist any Trigger Event that is continuing. A write-up is also excluded if such write-up would give rise to the occurrence of a Trigger Event.

(d) Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(10) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (der "**Hochschreibungstag**") die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen gemäß § 11, die Berechnungsstelle, die Zahlstelle sowie jede Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, von der Vornahme der Hochschreibung unterrichten und den Hochschreibungsbetrag als Prozentsatz des Ursprünglichen

(d) If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(10), it shall give notice no later than 10 calendar days prior to the Interest Payment Date on which the write-up will become effective (the "**Write-Up Date**"), to the Noteholders of the Notes in accordance with § 11, to the Calculation Agent, to the Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are listed from time to time at the request of the Issuer, to such stock exchange, of the write-up specifying the amount of the write-up as a percentage of the Original Nominal Amount of the Notes, the new Current Nominal Amount and the Write-Up Date. The write-up shall be deemed to be effected at the time

Nennbetrags der Schuldverschreibungen, den neuen Aktuellen Nennbetrag und den Hochschreibungstag benennen. Die Hochschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist mit Wirkung zum Hochschreibungstag erhöht wie in der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

when the notice to the Noteholders is given in accordance with § 11 and the Current Nominal Amount of each Note shall be increased in the amount as specified in the notice with effect as of the Write-up Date.

§ 6
Die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle

(1) *Bestellung*; *bezeichnete Geschäftsstelle*. Die anfänglich bestellte Zahlstelle, die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren jeweilige anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

"**Zahlstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

"**Berechnungsstelle**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Deutschland

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige 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 die Bestellung der Berechnungsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Berechnungsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle und eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung,

§ 6
Paying Agent(s) and Calculation Agent

(1) *Appointment*; *Specified Office*. The initial Paying Agent and the initial Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

"**Paying Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

"**Calculation Agent**":

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

The Paying Agent and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified office to some other specified offices in the same jurisdiction.

(2) *Variation or Termination of Appointment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent or the Paying Agent and to appoint another Calculation Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent and a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other

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 § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von [mindestens 30 und nicht mehr als 45 Geschäftstagen] [●] informiert wurden.

than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after [not less than 30 nor more than 45 Business Days'] [●] prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 11.

(3) *Beauftragte der Emittentin*. Die Berechnungsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte 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 Calculation 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 for, any of the Noteholders.

§ 7
Steuern

(1) *Quellensteuern und Zusätzliche Beträge*. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Im Fall des Einbehalts oder Abzugs in Bezug auf Zinszahlungen (nicht jedoch Zahlungen auf Kapital) wird die Emittentin (vorbehaltlich § 3(8)) diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Anleihegläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern

§ 7
Taxation

(1) *Withholding Taxes and Additional Amounts*. All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event of such withholding or deduction on payments of interest (but not in respect of the payment of any principal in respect of the Notes), the Issuer shall (subject to § 3(8)) pay such additional amounts ("**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction, shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable by the Noteholders in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

und Abgaben, 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

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

(b) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business connection with Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, Germany; or

(c) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Anleihegläubigerstellung binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, der Zahlstelle hinreichend nachgewiesen hätte; oder

(c) to which the Noteholder would not be subject if it had sufficiently demonstrated to the Paying Agent its status as a Noteholder within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Paying Agent when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agent and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or

(d) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Abzug oder Einbehalt hätte vorgenommen werden können; oder

(d) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or

(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

(e) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution; or

(f) wegen einer Rechtsänderung oder einer Änderung in der

(f) are payable by reason of a change in a law or administrative

Rechtsanwendung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder

practice that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or

(g) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären; oder

(g) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority; or

(h) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Anleihegläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre.

(h) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Noteholder) and the deduction or withholding in respect of payments to the beneficial owner would not have been made or the payment of Additional Amounts in respect of a payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions could have been avoided if the latter had also been the legal owner (Noteholder) of the Notes.

(2) *FATCA*. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen soll keine Anwendung finden auf Steuern oder Abgaben, die nur zu zahlen sind auf Grund einer Nichteinhaltung von Anforderungen durch den Anleihegläubiger oder den wirtschaftlichen Eigentümer (oder ein Finanzinstitut, durch das der Anleihegläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder durch

(2) *FATCA*. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to any taxes or duties that would not have been imposed but for a failure by the Noteholder or beneficial owner (or any financial institution through which the Noteholder or beneficial owner holds any Note or through which payment on the Note is made) to comply with any certification, information, identification, documentation or other reporting requirements (including entering into

die eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen zu leisten ist) in Bezug auf eine Zertifizierung, Information, Identifikation, Dokumentation oder andere Mitteilungen (einschließlich dem Abschluss und der Einhaltung von Vereinbarungen mit dem U.S. Internal Revenue Service) gemäß (a) den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der am Tag der Ausgabe der Schuldverschreibungen geltenden Fassung oder gemäß geänderter oder nachfolgender Bestimmungen, soweit diese geänderten oder nachfolgenden Bestimmungen nicht wesentlich beschwerlicher sind als jene am Tag der Ausgabe geltenden Fassung) oder aktuellen oder zukünftigen Verordnungen oder offiziellen Auslegungen hiervon, (b) gemäß zwischenstaatlicher Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Staat zur Umsetzung der Anforderungen aus diesen Normen oder (c) einem Gesetz, einer Verordnung oder einer anderen offiziellen Richtlinie, das bzw. die in einem anderen Staat erlassen wurde.

and complying with an agreement with the U.S. Internal Revenue Service) imposed (a) pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code as in effect on the date of issuance of the Notes or any successor or amended version of these provisions, to the extent such successor or amended version is not materially more onerous than these provisions as enacted on such date or any current or future regulations or official interpretations thereof, (b) under an intergovernmental agreement entered into between the United States and the government of another country in order to implement the requirements of these provisions or (c) any law, regulation or other official written guidance enacted in any other country.

§ 8
Vorlegungsfrist

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

§ 8
Term of presentation

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

§ 9
Änderung der Anleihebedingungen, Gemeinsamer Vertreter

(1) *Änderung der Anleihebedingungen*. Die Anleihegläubiger können vorbehaltlich der Einhaltung der aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als AT1 Instrumente und (falls aufsichtsrechtlich erforderlich) der Zustimmung der zuständigen Behörde entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen

§ 9
Amendments to the Terms and Conditions, Noteholders' Representative

(1) *Amendment to the Terms and Conditions*. In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**"), the Noteholders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent

(*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**") durch einen Beschluss mit der in § 9(2) bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Emittentin wird die zuständige Behörde vor Durchführung der Abstimmung von den zur Abstimmung vorzulegenden Änderungen der Anleihebedingungen unterrichten. *Zur Klarstellung*: Die Anleihebedingungen können nicht ohne Zustimmung der Emittentin geändert werden.

authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2). The Issuer will notify the competent authority of changes to the Terms and Conditions to be submitted for voting prior to the voting. *For the avoidance of doubt*: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

Majority resolutions shall be binding on all Noteholders. A majority resolution which does not provide for identical conditions for all Noteholders is void, unless Noteholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Die Anleihegläubiger entscheiden 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 des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis 9 SchVG betreffen, bedürfen 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. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Anleihegläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4 Satz 2 SchVG statt.

(3) *Vote without a meeting*. All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG.

(4) *Leitung der Abstimmung*. Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter der Anleihegläubiger (wie gemäß § 9(6)

(4) *Chair of the vote*. The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Noteholders' Representative (as appointed pursuant to § 9(6)) has convened the vote, by the

bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger geleitet.

Noteholders' Representative.

(5) *Stimmrecht*. An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil. Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden.

(5) *Voting rights*. Each Noteholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the principal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes. The voting right is suspended as long as the Notes of the Issuer or an affiliate (within the meaning of § 271(2) German Commercial Code (*HGB*)) or are held for the account of the Issuer or an affiliate.

(6) *Gemeinsamer Vertreter*. Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Anleihegläubiger bestellen. 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.

(6) *Noteholders' Representative*. The Noteholders may by majority resolution appoint a common representative to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. 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.

§ 10
Begebung weiterer Schuldverschreibungen, Rückkauf und Entwertung

§ 10
Further Issues, Repurchases and Cancellation

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls

(1) *Further Issues*. The Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, issue further notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest

mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabekurses und/oder des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

commencement date and/or issue price and/or the first interest payment date) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Rückkauf*. Die Emittentin ist berechtigt, mit der vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde und vorbehaltlich § 5(6) Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Kurs zurückzukaufen. Im Falle eines Auslöseereignisses darf die Emittentin keine Schuldverschreibungen nach diesem § 10(2) zurückkaufen, solange eine hieraus folgende Herabschreibung noch nicht erfolgt ist. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(2) *Repurchases*. The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(6), repurchase Notes in the market or otherwise at any price. Upon the occurrence of a Trigger Event, the Issuer may not repurchase any Notes pursuant to this § 10(2) if and so long as a write-down resulting herefrom has not been effected. Notes repurchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung durch die zuständige Behörde zu einem Rückkauf nach § 10(2) berechtigt die Anleihegläubiger nicht zur Kündigung der Schuldverschreibungen und stellt keinen Ausfall der Emittentin dar.

For the avoidance of doubt: Any refusal of the competent authority to grant permission for a repurchase pursuant to § 10(2) shall not entitle the Noteholders to call the Notes for redemption and shall not constitute a default of the Issuer.

(3) *Entwertung*. Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

(3) *Cancellation*. All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11
Mitteilungen

§ 11
Notices

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen, außer den in § 9 vorgesehenen Bekanntmachungen, die ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG erfolgen, sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com (oder einer Nachfolgeseite zu der angegebenen Seite)) zu veröffentlichen. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes, other than any notices stipulated in § 9 which shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG, shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com (or any successor page to this page)). Any notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).

Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System*. Sofern die Regularien der Luxemburger Börse (oder einer anderen Börse, an der die Schuldverschreibungen notieren) dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.

(2) *Notices to the Clearing System*. The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the Luxembourg Stock Exchange (or any other Stock Exchange on which the Notes are listed). Notices to the Clearing System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.

§ 12
Fremdwährungen

Sofern Beträge für ein Instrument nicht in der funktionalen Währung der Emittentin ausgedrückt sind, erfolgt für die Anwendung dieser Bedingungen eine Umrechnung in diese funktionale Währung zu dem zu diesem Zeitpunkt geltenden vorherrschenden und durch die Emittentin nach billigem Ermessen festgestellten Wechselkurs oder gemäß einem anderen Verfahren, das in den für die Emittentin jeweils geltenden Eigenkapitalvorschriften vorgesehen ist.

§ 12
Other Currencies

If any amounts with respect to any instrument are not expressed in the functional currency of the Issuer, for the application of these Terms and Conditions such amounts will be converted into such functional currency at the then-prevailing exchange rate, as determined by the Issuer in its reasonable discretion, or such other procedure as provided by capital regulations applicable to the Issuer from time to time.

§ 13
Anwendbares Recht und Gerichtsstand

(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) *Gerichtsstand*. Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist das Landgericht Stuttgart, Bundesrepublik Deutschland, nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden

§ 13
Applicable Law and Place of Jurisdiction

(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 Jurisdiction*. Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the regional court (*Landgericht*) Stuttgart, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**").

(3) *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) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, 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 Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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 Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der

(3) *Enforcement*. Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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 nominal 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, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect or enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14
Sprache

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.

§ 14
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.

FORM OF FINAL TERMS

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

[MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung der Konzepteur]) und angemessene Vertriebskanäle.]

[UK MiFIR PRODUCT GOVERNANCE / [PROFESSIONAL INVESTORS AND ELIGIBLE COUNTERPARTIES ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") 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 including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturers' target market assessment; however, a distributor subject to 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 manufacturers' target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]

[UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens jedes Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass

(i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, wie im FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") definiert und professionelle Kunden, wie in Verordnung (EU) Nr. 600/2014, die aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 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 einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts der Konzepteure berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches 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 der Konzepteure) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]

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 "**IDD**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II. Consequently 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 the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

***Verbot des Verkaufs an Kleinanleger im EWR** – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("**EWR**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 MiFID II oder (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU ("**IDD**"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (die "**PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.*

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 UK 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, as amended or superseded ("**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 UK domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as amended or superseded as it forms part of UK domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Instruments 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.

Verbot des Verkaufs an Kleinanleger in UK *– Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("**UK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern in UK 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 oder (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Regelungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweils gültigen oder ersetzten 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 Abs. 1 Nr. 8 der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 gilt; welche durch EUWA Teil des nationales Rechts ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) 1286/2014, in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten 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 UK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.*

[Singapore Securities and Futures Act Product Classification – In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "**CMP Regulations 2018**"), unless otherwise specified before an offer of Securities, the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Securities issued under the Programme are 'prescribed capital markets products' (as defined in the CMP Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).**]**

[Singapore Securities and Futures Act Produkteinstufungsmitteilung *– Gemäß Section 309B des Securities and Futures Act 2001 von Singapur, in der jeweils geänderten oder ergänzten Fassung ("**SFA**"), und der Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur ("**CMP Regulations 2018**"), hat die Emittentin, sofern vor einem Angebot von Schuldverschreibungen nicht anders angegeben, bestimmt und informiert hiermit alle relevanten Personen (wie in Section 309A(1) des SFA definiert), dass es sich bei den im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen um 'prescribed capital markets products' (wie in den CMP Regulations 2018 definiert) und um Excluded Investment Products (wie in der MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products definiert) handelt.**]***

Final Terms

Endgültige Bedingungen

LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

Legal Entity Identifier (LEI): B81CK4ESI35472RHJ606

[*Title of relevant Series of Notes*]
[*Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen***]**
Series: [ ], Tranche [ ]
*Serie: **[ ]**, Tranche **[ ]***
issued pursuant to the
begeben aufgrund des
Euro 1,500,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme

of
der

Landesbank Baden-Württemberg
Issue Price: **[ ]** per cent.
*Ausgabepreis: **[ ]**%*

Issue Date: **[ ]**[1]
*Tag der Begebung: **[ ]**[1]*

These Final Terms dated [●] (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of Article 8 (5) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended. Full information on the Issuer, the LBBW Group as well as the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base prospectus dated 25 October 2024, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus **[**and the supplement dated **[insert date] [[**,**] [**and**]** the supplement dated **[insert date] [●]]**[2]**]** has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). **[**The Final Terms relating to the Notes will be published on **[**the website of the Luxembourg Stock Exchange (https://www.luxse.com)**] [**the website of the Issuer (www.lbbw.de)**] [●]**.

*Diese Endgültigen Bedingungen vom **[●]** (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 5 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils gültigen Fassung) abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 25. Oktober 2024 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Basisprospekt**") erhältlich. Dieser Basisprospekt **[**und der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [[**,**] [**und**]** der Nachtrag vom **[Datum einfügen] [●]]**[2]**]** wurden bzw. werden auf der Webseite der Luxemburger Börse (https://www.luxse.com) veröffentlicht. Die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen werden auf **[**der Webseite der Luxemburger Börse (https://www.luxse.com)**][**und**][**der Webseite der Emittentin (www.lbbw.de)**] [ ]** veröffentlicht.*

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions, as set out in the Base Prospectus (the "**Terms and Conditions**").

---

[1] The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

[2] To be inserted if relevant.
Auszufüllen soweit relevant.

*Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

The completed and specified provisions of the relevant Option **[**I**] [**II**] [**III**] [**IV**]** of the Terms and Conditions represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**").

*Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der jeweiligen Option **[I] [II] [III] [IV]** der Emissionsbedingungen stellen die Bedingungen für die betreffende Serie der Schuldverschreibungen dar (die "**Bedingungen**").*

Part I.
Teil I.

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions.

Bedingungen, die die Emissionsbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren.

The applicable and legally binding Conditions are as set out below in the German language version together with a non-binding English language translation thereof.

[In the case of Notes issued in Euro replicate the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[In the case of Notes issued in U.S. dollars replicate the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[In the case of Notes issued in Singapore dollars replicate the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[In the case of Notes issued in Australian dollars replicate the relevant provisions of Option IV including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

Die geltenden und rechtlich bindenden Bedingungen sind wie nachfolgend in der deutschen Sprache aufgeführt zusammen mit einer unverbindlichen Übersetzung in die englische Sprache.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Euro begeben werden, die betreffenden Angaben der Option I einschließlich der betreffenden weiteren Optionen wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in U.S.-Dollar begeben werden, die betreffenden Angaben der Option II einschließlich der betreffenden weiteren Optionen wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Singapur Dollar begeben werden, die betreffenden Angaben der Option III einschließlich der betreffenden weiteren Optionen wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Australischen Dollar begeben werden, die betreffenden Angaben der Option IV einschließlich der betreffenden weiteren Optionen wiederholen und betreffende Platzhalter vervollständigen]

Part II.
Teil II.

Interest of natural and legal persons involved in the issue

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission beteiligt sind

[As set out in the Base Prospectus] [●]

[Wie im Basisprospekt dargestellt] [●]

Reasons for the offer and use of proceeds

Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse

[*specify details*] [●]

[Einzelheiten einfügen] [●]

Securities Identification Numbers

Wertpapierkennnummern

ISIN Code	[●]
ISIN Code	*[●]*
Common Code	[●]
Common Code	*[●]*
German Securities Code	[●]
Wertpapierkennnummer (WKN)	*[●]*
Any other securities number	[●]
Sonstige Wertpapiernummer	*[●]*
Yield	[●]
Rendite	*[●]*

[Amounts payable under the Notes may be calculated by reference to [*reference rate*]. As at the date of these Final Terms, [*administrator*] [does] [do] [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 Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) (as amended, the "**Benchmarks Regulation**"). [●]]

*[Die unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge können unter Bezugnahme auf [Referenzsatz] berechnet werden. Zum Zeitpunkt dieser Endgültigen Bedingungen [erscheint] [erscheinen] [Administrator] [nicht] im Verzeichnis der Administratoren und Benchmarks, das von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") gemäß Artikel 36 der Benchmark-Verordnung (Verordnung (EU) 2016/1011) (in der jeweils gültigen Fassung, die "**Benchmark-Verordnung**") eingerichtet und verwaltet wird. [●]]*

Admission to trading	**[**Yes**][**No**]**
Handelsaufnahme	**[**Ja**][**Nein**]**

[ ] Stuttgart
Stuttgart

[ ] Regulated Market

Regulierter Markt

[ ] Open Market

Freiverkehr

[ ] Frankfurt am Main

Frankfurt am Main

[ ] Regulated Market

Regulierter Markt

[ ] Open Market

Freiverkehr

[ ] Luxembourg

Luxemburg

[ ] Regulated Market

Regulierter Markt

[ ] Euro MTF Market

Euro MTF Markt

[ ] Other (insert details)	[●]
Sonstige (Einzelheiten einfügen)	*[●]*
Expected Date of admission[3]	[●]
Erwarteter Termin der Zulassung[4]	*[●]*
Estimate of the total expenses related to the admission of trading:	[●]
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel	*[●]*
Rating[4]	[●]
Rating[4]	*[●]*

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 May 2011, (the "**CRA Regulation**").

*Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EU) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, (die "**Ratingagentur-Verordnung**") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.***]**

[The European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.

*Die Europäische Wertpapier und Marktaufsichtsbehörde ("**ESMA**") veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.***]**

---

[3] To be completed only, if known.
Nur auszufüllen, sofern bekannt.

[4] Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt.

[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 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.

*Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von einer Drittpartei 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 — wurden keine Fakten unterschlagen, die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden und (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.**]**

_____ _____

[Name & title of signatories**]**
[*Name und Titel der Unterzeichnenden****]***

INTEREST PAYMENTS AND DISTRIBUTABLE ITEMS OF THE ISSUER

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, Interest Payments in respect of the Notes are entirely discretionary (*i.e.* interest will not accrue if the Issuer has elected, at its sole discretion, to cancel payments of interest (non-cumulative), in whole or in part, on any Interest Payment Date) and subject to the fulfillment of certain conditions.

In particular, the Notes will not bear interest, in whole or in part, on any Interest Payment Date, if and to the extent that, the competent authority orders that all or part of the relevant payment of interest be cancelled or another prohibition of Distribution is imposed by law or by authority.

Further, pursuant to § 3 (8)(b)(i) of the Terms and Conditions of the Notes, the Notes will not bear interest, in whole or in part, on any Interest Payment Date

"*to the extent that such payment of interest together with (A) the amount of a write-up, if any, in accordance with § 5(9) to be effected as of the relevant Interest Payment Date, (B) any additional Distributions (as defined in § 3(9)) that are scheduled to be made or have been made on the same day or that have been made by the Issuer on other Tier 1 Instruments (as defined in § 3(9)) in the then current financial year of the Issuer and (C) the total amount of write-ups, if any, on any other AT1 Instruments to be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then current financial year of the Issuer would exceed the Available Distributable Items (as defined in § 3(9)), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be increased by an amount equal to what has been accounted for as expenses for Distributions in respect of Tier 1 Instruments (for the avoidance of doubt, including payments of interest on the Notes) in the determination of the profit on which the Available Distributable Items are based*".

In order to determine whether the Issuer will be permitted, pursuant to the preceding sentence, to make an Interest Payment on the Notes on any Interest Payment Date, the Issuer will first determine the Available Distributable Items in accordance with the Terms and Conditions of the Notes by:

- determining the net profit/loss (*Jahresüberschuss/Jahresfehlbetrag*) as of the end of the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date;
- adding, as applicable, any profits brought forward and reserves available for that purpose, before distributions to holders of own funds instruments on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date;
- subtracting, as applicable, any losses brought forward and any profits which are non-distributable pursuant to the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Association of the Issuer and any sums placed in non-distributable reserves in accordance with the applicable laws of Germany or the Articles of Association of the Issuer;

in each case with respect to the specific category of own funds of the Notes as AT1 Instruments to which the applicable laws of the European Union or Germany or the Articles of Associations of the Issuer relate and as determined on the basis of the unconsolidated financial statements of the Issuer prepared in accordance with German commercial law for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date.

The Issuer will then increase such amount by the aggregate amount of interest already accounted for as expenses in respect of Tier 1 Instruments (*i.e.* capital instruments which, according to CRR, qualify as Common Equity Tier 1 instruments or Additional Tier 1

instruments, which will include the Notes) in the unconsolidated financial statements of the Issuer for the financial year of the Issuer immediately preceding the relevant Interest Payment Date.

In addition, the determination of the Available Distributable Items (substantially the 'distributable items' as defined in Article 4 (1) no. 128 CRR from time to time) shall be based on the Applicable Supervisory Regulations at the time of the determination and, accordingly, only those amounts shall be added or deducted that may be added or have to be deducted (as the case may be) for purposes of determining the amounts distributable on AT1 Instruments under the Applicable Supervisory Regulations (see "*2.2.2 Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items.*").

In this context, it should be noted that the definition of *distributable items* in Article 4 (1) no. 128 CRR has been amended.

Distributable items are defined by Article 4 paragraph 1 (128) CRR and include capital reserves, whereas amounts blocked for distribution under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code (Handelsgesetzbuch) have to be deducted. While, as of the date of this Base Prospectus, there are good arguments to assume that it is permitted to calculate the Available Distributable Items for the purpose of distributions under the Notes on the basis of the definition of 'distributable items', it cannot be excluded that the supervisory practice will no longer acknowledge the inclusion of (i) the capital reserves or (ii) any other amounts for increasing the Available Distributable Items in the future when determining whether Interest Payments will or will not accrue in light of the Available Distributable Items at that time.

After determining the Available Distributable Items, the Issuer will then count against such sum every Distribution on other Tier 1 Instruments that have already been made by the Issuer in the then-current financial year. From the remaining amount the Issuer would be permitted to make an Interest Payment on the Notes, to the extent such amount exceeds Distributions on other Tier 1 Instruments that are scheduled to be made on the same day or that have been made on the relevant Interest Payment Date and the total amount of write-ups which shall be effected as of the relevant Interest Payment Date or have been effected in the then-current financial year.

The following table sets out Available Distributable Items of LBBW (in each case as of 31 December of the relevant financial year):

Art. 4 (1) No. 128	**LBBW (Bank) in accordance with German Commercial Code**	**YE 2023 (in EUR million)**	**YE 2022 (in EUR million)**
a) distributable items means the amount of the profits at the end of the last financial year	a) Net profit (*Jahresüberschuss*)	400	240
b) plus any profits brought forward and reserves available for that purpose	b) Retained earnings (*Andere Gewinnrücklagen*)	1,502	1,501
	Capital reserve (*Kapitalrücklage*)	8,240	8,240
	Profits brought forward (*Gewinnvortrag*)	-	-
c) before distributions to holders of own funds instruments	c) Adjustment of interest expenses[8]	-	-
d) less any losses brought forward	d) Losses brought forward (*Verlustvortrag*)	-	-
e) profits which are non-distributable pursuant to	e) Transfer to other retained earnings	-	-

provisions in legislation or the institution's bye-laws	Non-distributable amount blocked under HGB 268 (8) and 253 (6)[4]	-19	-56
f) and sums placed to non-distributable reserves in accordance with national law or the statutes of the institution	f) Amounts not distributable (Capital reserve)[5]	-8,240	-8,240
	ADI[3] (former CRR) ≙ Amount referred to in § 3 (8)(b)(i) of the terms and conditions of the respective Notes as being available to cover Interest Payments on the Notes and Distributions on other Tier 1 Instruments[3]	**1,883**	**1,685**
	+ Non-distributable amount blocked under HGB 268 (8) and 253 (6)[6]	19	56
	+ Amounts not distributable (Capital reserves)[7]	8,240	8,240
	ADI[3] (CRR II[1,2]) ≙ Amount referred to in § 3 (8)(b)(i) of the terms and conditions of the respective Notes as being available to cover Interest Payments on the Notes and Distributions on other Tier 1 Instruments[3]	**10,143**	**9,982**
	Profit distribution	-400	-240

[1]CRR II refers to the Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 as amended by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Regulation (EU) No 575/2013 as regards the leverage ratio, the net stable funding ratio, requirements for own funds and eligible liabilities, counterparty credit risk, market risk, exposures to central counterparties, exposures to collective investment undertakings, large exposures, reporting and disclosure requirements, and Regulation (EU) No 648/2012 and, in particular, with regard to the amendment of Article 4 (1) no. 128 CRR in force since 27 June 2019.

[2]Figures have been computed on the basis of a retrospective application of the new provisions based on CRR II, are shown for illustrative purposes only and are unaudited.

[3]Unaudited figures for information purposes only.

[4]Amounts blocked for distribution to shareholders under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code do not form part of the 'distributable items' under the former CRR framework and must be deducted from the distributable profits (see former Article 4 (1) no. 128 CRR).

[5]Capital reserve pursuant to § 272 (2) no. 1 to 3 of the German Commercial Code (*Kapitalrücklage*) does not form part of the 'distributable items' under the former CRR framework (see former Article 4 (1) no. 128 CRR).

[6]The Issuer takes the view that these amounts are no longer blocked under CRR II for purposes of the distributable items referring to AT1 instruments such as the Notes under the revised Article 4 (1) no. 128 under the CRR II framework (see also "Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items").

[7]The Issuer takes the view that the capital reserve is captured and constitutes an eligible distributable item under the revised Article 4 (1) no. 128 CRR under the CRR II framework (see also "Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items").

[8]Available legacy AT1 are not reflected.

When making distributions (including Interest Payments on the Notes), if any, the Issuer presently intends to give due consideration to the capital hierarchy and to preserve the seniority of claims. However, the Issuer may, at its full discretion, cancel payments in respect of the Notes at any time even if sufficient Available Distributable Items are available and

despite the Issuer making payments on claims that rank *pari passu* or even junior to the claims under the Notes. Furthermore, no assurance can be made as to, and investors should not rely on, the availability of Available Distributable Items in the future.

DESCRIPTION OF THE GERMAN BOND ACT

*The following is a summary of the more fundamental principles relating to noteholders' resolutions under the German Bond Act (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz, "**SchVG**")). It does not purport to be a comprehensive description of all provisions comprised in the SchVG. Furthermore, this section does not comprise all considerations which might be relevant for an investor and does not cover any specifics which might apply in connection with resolutions of noteholders in relation to a specific issue of Notes under this Base Prospectus.*

Introduction

On 5 August 2009, the SchVG dated 31 July 2009 entered into force. In general, the SchVG is applicable, *inter alia*, to all bearer bonds issued under German law on or after the day the act entered into force. One exception to the applicability of the SchVG are covered bonds (*Pfandbriefe*) within the meaning of the German Pfandbrief Act.

Resolutions of Noteholders

Pursuant to § 9 of the Terms and Conditions §§ 5 to 21 of the SchVG are applicable (so called opt-in). Noteholders may, subject to compliance with the requirements of regulatory law for the recognition of the Notes as AT1 Instruments and (if necessary under applicable regulatory laws) the permission of the competent authority, agree with the Issuer on amendments to the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in § 9(2) of the Terms and Conditions. *For the avoidance of doubt*: The Terms and Conditions may not be amended without the consent of the Issuer.

The specific provisions relating to noteholders' resolutions in the SchVG provide a framework for noteholders' resolutions. Deviations from the provisions contained in §§ 5 to 21 of the SchVG to the disadvantage of the noteholders are only possible insofar as expressly provided for in the SchVG.

A resolution passed with the applicable majority will be binding upon all noteholders and shall ensure an equal treatment of the noteholders of such notes. A resolution that does not provide for equal terms for all noteholders shall be invalid unless the disadvantaged noteholders expressly approve such discrimination.

Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments to the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5(3) nos. 1 to 9 SchVG require a simple majority of the votes cast.

Generally, noteholders may pass resolutions either in a noteholders' meeting or by voting without meeting. With respect to the Notes, all votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Noteholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18(4) sentence 2 SchVG. The voting procedure will be determined on the basis of the voting request.

Voting right

The voting right(s) of a noteholder are determined on the basis of the nominal amount or, as the case may be, proportionally by reference to the outstanding Notes. The conditions of participation and voting may be stipulated in the conditions applicable to the Notes or specified in the individual convocation of the noteholders' meeting or, in the event of voting without meeting, in the relevant voting request.

Joint representative

The provisions of the SchVG provide for a joint representative for all noteholders (the "**Joint Representative**") to be determined in the conditions applicable to the notes or otherwise. If such appointment of the Joint Representative was made in the conditions applicable to the

notes, special requirements stipulated by the SchVG apply.

The Joint Representative can be any person who has legal capacity or any competent legal entity. The appointment of persons belonging to the sphere of interest of the issuer is subject to specific disclosure requirements. However, in the event of appointment in the conditions applicable to the notes, the appointment of a member of the management board, of the supervisory board, administrative board or similar, of an employee of the issuer or of one of its affiliates shall be void. The appointment in the Conditions of such other persons belonging to the sphere of interest of the issuer as specified in the SchVG requires the disclosure of the relevant circumstances in the Conditions.

The Joint Representative shall have the duties and capacities assigned to him by the SchVG (such as to convene a noteholders' meeting) or, as the case may be, those assigned to him by the noteholders by majority decision or as specified in Conditions. The Joint Representative may demand from the issuer to be provided with all such information required for the performance of its duties.

The liability of the Joint Representative may be limited either by the noteholders by means of resolution or, to a certain extent, in the terms and conditions. In this context the SchVG specifies that the Conditions may limit the liability of the Joint Representative of the Noteholders of the relevant Notes to ten times of the amount of its annual remuneration except in case of wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*) of the Joint Representative.

Convening of noteholders' meetings

A noteholders' meeting may be convened by the issuer or by the Joint Representative of the noteholders. Under certain circumstances further specified in the SchVG or, as the case may be, as provided in the conditions applicable to the notes, a noteholders' meeting has to be convened if this is requested by noteholders representing at least 5 per cent of the outstanding notes.

The noteholders' meeting must be convened at least fourteen (14) days prior to the date of the meeting. If a registration is required in order to participate in a noteholders' meeting or to exercise any voting rights the notice period shall take into account the registration period. The registration has to be submitted on the third day prior to the noteholders' meeting at the latest and shall be sent to the address which has been provided in the notification of convocation of the noteholders' meeting.

Pursuant to the SchVG, for issuers having their registered office in Germany the noteholders meeting shall take place at the place where the issuer has its registered office or if the relevant notes are admitted to trading on a stock exchange within the meaning of § 1 (3e) of the Banking Act based in a member state of the European Union or in another state of the EEA, the noteholders' meeting may also be held at the place where such stock exchange has its registered office.

The convocation to the noteholders' meeting must indicate the name, the registered office of the issuer, the time and place of the noteholders' meeting as well as the conditions for participation in the meeting and exercise of the voting right(s). The convocation must be made publicly available in the federal gazette (*Bundesanzeiger*) and in such other form, if any, as specified in the conditions applicable to the Notes. In addition, the convocation as well as the conditions for participation in the meeting and exercise of the voting right(s) must be made available to the Noteholders by the issuer via publication on its website or, if the issuer does not maintain a website, on such other website as specified in the conditions applicable to the notes, from the day of the convocation until the day of the meeting.

Noteholders' meetings

The agenda of the meeting together with a proposed resolution for each agenda item subject to noteholders' resolution must be made publicly available together with the convocation. No

resolutions may be made with respect to items of the agenda that have not been made publicly available as required. Noteholders representing at least 5 per cent of the outstanding notes may demand that new agenda items shall be made publicly available. Such new matters must be published on the third day prior to the date of the meeting at the latest.

Counter-motions announced by any noteholder prior to the meeting must be made available to the noteholders by the issuer on its website without undue delay until the day of the meeting or, if the issuer does not maintain a website, on such other website as specified in the Conditions.

The convocation shall make reference to the option of each noteholder to be represented by proxy in the noteholders' meeting, indicating the conditions to be fulfilled for a valid representation by proxy. The proxy shall be presented in writing.

The convening party shall chair the noteholders' meeting, unless another chairperson has been appointed by court decision. In the noteholders' meeting the chairperson will prepare a register of the noteholders present or represented. The register will be signed by the chairperson and made available to all noteholders without undue delay.

The noteholders' meeting has a quorum if the noteholders' present represent at least 50 per cent. of the outstanding notes by value. If the meeting does not have a quorum the chairperson may convene a second meeting. Such second noteholders' meeting requires no quorum; for resolutions requiring a qualified majority the noteholders' present shall represent at least 25 per cent of the outstanding notes. However, the conditions applicable to the notes may contain higher quorum requirements.

Unless otherwise provided by the conditions applicable to the notes, the relevant provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) for voting of the shareholders in the general meeting of shareholders (*Hauptversammlung*) are applicable *mutatis mutandis* to voting and the counting of votes.

Voting without meeting

In the case of voting without a meeting the provisions applicable to the convocation and procedure of noteholders' meetings apply *mutatis mutandis*, unless otherwise provided in the SchVG. The conditions of participation and voting may be stipulated in the conditions applicable to the notes or specified in the relevant voting request.

The voting request shall indicate the voting period which shall be no shorter than seventy-two (72) hours. Votes shall be given in writing but the conditions applicable to the notes may also provide for other forms of voting.

The entitlement to participate in the voting procedure shall be evidenced in the same manner as in the case of a noteholders' meeting. A list of noteholders entitled to vote will be prepared. If there is no quorum a noteholders' meeting may be convened that will be considered as a second noteholders' meeting with regard to quorum. Any resolution must be recorded in the minutes, a copy of which may be requested by each noteholder which participated in the voting within a period of one year after the voting period.

Each noteholder which participated in the voting may object in writing against resolutions within a period of two weeks after the publication of the resolution.

LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

1. Description of LBBW

1.1 *Name, Registered Office and Corporate Purpose*

Landesbank Baden-Württemberg ("**LBBW**" or the "**Bank**" and LBBW together with its consolidated subsidiaries the "**LBBW Group**") is a public law institution with legal capacity (*rechtsfähige Anstalt des öffentlichen Rechts*) established by virtue of the Landesbank Baden-Württemberg Act (*Gesetz über die Landesbank Baden-Württemberg*) of 11 November 1998 (the "**LBBW Act**"). LBBW was formed, with effect from 1 January 1999, by the merger of Südwestdeutsche Landesbank Girozentrale ("**SüdwestLB**"), Landeskreditbank Baden-Württemberg ("**former L-Bank**") and Landesgirokasse - öffentliche Bank und Landessparkasse ("**Landesgirokasse**"). Upon merger, the assets and liabilities of former L-Bank and Landesgirokasse as at 31 December 1998 were transferred to SüdwestLB. The former state development business (*Förderteil*) of former L-Bank was separated from the commercial banking business (*Marktteil*) of former L-Bank with effect from 1 December 1998 and transferred as of that date to the newly created Landeskreditbank Baden-Württemberg-Förderbank, an independent public law institution with legal capacity and separate legal personality.

LBBW is organized under the laws of the Federal Republic of Germany and the State of Baden-Württemberg and is registered in the commercial register in Stuttgart (registration number: HRA 12704), Mannheim (registration number: HRA 004356 and HRA 104440), and Mainz (registration number: HRA 40687).

As set out in Section 2 of the LBBW Act, LBBW is a universal and commercial bank and together with its regional retail bank BW Bank it offers its services in about 90 branches and offices throughout Germany.

LBBW also supports its domestic customers and customers of the affiliated Savings Banks abroad and offers them an on-site service at selected locations. Under the LBBW Act, LBBW acts as:

- a universal bank and an international commercial bank;
- a central bank to the Savings Banks in the State of Baden-Württemberg, Saxony and Rhineland-Palatinate; and
- a Savings Bank in Stuttgart, the state capital of Baden-Württemberg.

LBBW enjoys full freedom of business and freedom of establishment rights and is authorised to provide the full range of banking and financial services, as well as all other appropriate business activities deemed in the interest of the Landesbank without being subject to any regional restrictions. LBBW finances its activities using various sources of funding, including the issuance of debt securities and deposits from banks and customers.

LBBW's head offices are located at: Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, Germany; Ludwig-Erhard-Allee 4, 76131 Karlsruhe, Germany; Augustaanlage 33, 68165 Mannheim, Germany and Rheinallee 86, 55120 Mainz, Germany and its telephone number is +49 (0) 711 127-0. LBBW's official website can be found at www.LBBW.de.

The Legal Entity Identifier (LEI) of LBBW is B81CK4ESI35472RHJ606.

1.2 *Shareholding in LBBW*

LBBW is owned by the Savings Bank Association of Baden-Württemberg (*Sparkassenverband Baden-Württemberg*; the "**Association**"), the State of Baden-Württemberg ("**Baden-Württemberg**"), the City of Stuttgart ("**Stuttgart**"), and Landesbeteiligungen Baden-Württemberg GmbH ("**Landesbeteiligungen BW**").

With effect from 1 January 2013, the General Meeting held on 7 December 2012 has decided

the conversion of silent partners' contributions totalling 2,230,556,358.79 EUR. The amount of 900,412,867.65 EUR thereof was added to the share capital. Thus the share capital as at 30 June 2024 amounts to 3,483,912,867.65 EUR, unchanged since 1 January 2013.

With effect as of 28 December 2015 (24:00 h), Landeskreditbank Baden-Württemberg - Förderbank transferred its direct shareholding in LBBW (in the nominal amount of EUR 69,900,000) to Landesbeteiligungen BW and declared that it ceases to be an owner (*Träger*) of LBBW.

Shareholder	**stake in nominal capital (in millions EUR)**	**Percentage of Outstanding shares of LBBW hold**
Association	1,412.2	40.534118
Baden-Württemberg	870.6	24.988379
Stuttgart	659.6	18.931764
Landesbeteiligungen BW*	541.6	15.545739

1.3 *Board of Managing Directors*

The "**Board of Managing Directors**" (*Vorstand*) manages the business of LBBW and represents LBBW. As of the date of this Base Prospectus it consists of seven members who are appointed by the Supervisory Board. The Supervisory Board appoints a Chairman and may appoint one or several Vice Chairmen of the Board of Managing Directors. The Chairman serves as the chief executive officer of LBBW.

As of the date of this Base Prospectus the members of the Board of Managing Directors are:

Rainer Neske (Chairman)

Anastasios Agathagelidis

Joachim Erdle

Andreas Götz

Dirk Kipp

Stefanie Münz

Thorsten Schönenberger

The business address of each of the above is Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, Germany.

The members of the Board of Managing Directors also hold positions in the administrative, managerial or supervisory bodies of the following companies:

Neske, Rainer	TRUMPF SE + Co. KG	Member of the board of administration
	Leibinger SE	Member of the board of administration
	Bundesverband Öffentlicher Banken Deutschland e.V. (VÖB)	Deputy president of the board of managing directors
	Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.	Deputy president of the board of managing directors

* Landesbeteiligungen Baden-Württemberg (BW) GmbH is owned by Baden-Württemberg and by Landeskreditbank Baden-Württemberg – Förderbank (L-Bank).

		Deputy chairman of giro central management conference (*Girozentralleiterkonferenz*)
	Kreditanstalt für Wiederaufbau	Member of the board of administration
Götz, Andreas	Deutscher Sparkassen Verlag GmbH	Member of the supervisory board
	Siedlungswerk GmbH Wohnungs- und Städtebau	Member of the supervisory board
	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH	Member of the supervisory board
Agathagelidis, Anastasios	Berlin Hyp AG	Member of the supervisory board
	LBBW Immobilien Management GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
	MMV Bank GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
	MMV Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Deputy Chairman of the advisory board with supervisory function
	SüdFactoring GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
	SüdLeasing GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
Erdle, Joachim	BWK GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft	Chairman of the supervisory board
	MMV Bank GmbH	Chairman of the supervisory board
	MMV Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Chairman of the advisory board with supervisory function
	Süd Beteiligungen GmbH	Chairman of the supervisory board
	SüdFactoring GmbH	Chairman of the supervisory board
	SüdLeasing GmbH	Chairman of the supervisory board
Münz, Stefanie	Berlin Hyp AG	Member of the supervisory board
	Landwirtschaftliche Rentenbank	Member of the board of administration
Dirk Kipp	Berlin Hyp AG	Member of the supervisory board

	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH	Member of the supervisory board
Schönenberger, Thorsten	Berlin Hyp AG	Chairman of the supervisory board
	LBBW Immobilien Management GmbH	Chairman of the supervisory board
	Siedlungswerk GmbH Wohnungs- und Städtebau	Deputy chairman of the supervisory board

1.4 *General Meeting*

The shareholders' representatives form the General Meeting. The powers of the General Meeting have – in accordance with the decision of the European Commission – been restricted to the specific responsibilities of a General Meeting pursuant to the stock corporation act (*Aktiengesetz*).

The powers in particular are as follows: information rights, the right of passing resolutions regarding the allocation of profits, of discharging the members of the Supervisory Board and Board of Managing Directors from responsibility and of passing resolutions regarding LBBW's articles of association and its amendments.

1.5 *Supervisory Board*

LBBW's Supervisory Board consists of 21 members. Eight of the 14 seats allocated to shareholders have been filled with members drawn from outside the owners. The remaining seven members of the Supervisory Board are selected as representatives of the employees and confirmed by vote at the general meeting.

In a change from previous practice, the functions of oversight and supervision of the Board of Managing Directors are now bundled exclusively in the Supervisory Board. This includes the appointment and dismissal of the members of the Board of Managing Directors as well as that of the Chairman and Deputy Chairmen of the Board.

As at the date of this Base Prospectus the Members of the Supervisory Board are:	**Principal activity performed outside the Issuer**
Chairman Christian Brand	Former Chairman of the Board of Management of L-Bank
Deputy Chairman Dr. Danyal Bayaz	Minister of Finance of the State of Baden-Württemberg
Jörg Armborst*	Employee Representative of LBBW
Jens Baumgarten*	Employee Representative of LBBW
Wolfgang Dietz	Lord Mayor of the Town of Weil am Rhein
Christian Hirsch*	Employee Representative of LBBW
Bernhard Ilg	Lord Mayor (retired)
Gabriele Kellermann	Deputy Chairwoman of the Board of Managing Directors of BBBank eG
Marc Oliver Kiefer*	Employee Representative of LBBW
Bettina Kies-Hartmann*	Employee Representative of LBBW

Dr. Frank Nopper	Lord Mayor of the State Capital Stuttgart
Dr. Fritz Oesterle	Attorney at Law
Martin Peters	Managing Partner of the Eberspächer Group
B. Jutta Schneider	Shareholder of Schneider und Peters Consulting GbR
Peter Schneider	President of the Savings Bank Association of Baden-Württemberg
Wiebke Sommer*	Employee Representative of LBBW
Dr. Florian Stegmann	State Secretary and Head of the State Chancellery of Baden-Württemberg
Thomas Strobl	Minister of the Interior, Digitalisation and Local Government of the State of Baden-Württemberg
Dr. Jutta Stuible-Treder	Attorney at law, Auditor, Tax consultant
Burkhard Wittmacher	Chairman of the Board of Managing Directors of Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen
Norbert Zipf*	Employee Representative of LBBW

* Elected by LBBW employees

The business address of each of the above is Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart, Germany.

The Supervisory Board created from its members an Executive Committee (*Präsidialausschuss*), an Audit Committee (*Prüfungsausschuss*), a Risk Committee of the Supervisory Board (*Risikoausschuss*) and a Compensation Control Committee *(Vergütungskontrollausschuss)*.

1.6 *Executive Committee*

The Executive Committee consists of five members and prepares the personnel decisions of the Supervisory Board. It decides upon the employment and termination of employment of members of the Board of Managing Directors, whereas the Supervisory Board is responsible for determining the remuneration of members of the Board of Managing Directors. The Executive Committee represents Landesbank towards the Board of Managing Directors.

1.7 *Audit Committee*

The Audit Committee consists of eight members. In addition to supervising the audit of the annual financial statements and of the consolidated financial statements, the Audit Committee supervises the accounting process and the effectiveness of the internal control system, of the internal auditing system and of the risk management system. It supervises and checks the independence of the auditors, and notably any services provided in addition to the audit by the auditors for Landesbank. It reports the result of the audit of the annual financial statements to the Supervisory Board.

1.8 *Risk Committee of the Supervisory Board*

The Risk Committee of the Supervisory Board consists of eight members and supervises the management of business by the Board of Managing Directors, including the business areas of the dependent institutions. The Risk Committee of the Supervisory Board is responsible for approving the lending operations in accordance with the rules of procedure of the Risk Committee of the Supervisory Board adopted by the Supervisory Board. It must also be

informed of any loans that display the features specified by the Supervisory Board in the rules of procedure.

1.9 *Compensation Control Committee*

In addition to the existing Executive, Risk and Audit Committees, with the latter assuming the statutory duties of the Nomination Committee from 1 January 2014, the Supervisory Board established the Compensation Control Committee also required under the amended German Banking Act at its meeting on 16 December 2013. The Compensation Control Committee consists of seven members.

1.10 *Advisory Board*

The "Advisory Board LBBW/ BW Bank" (consisting of currently 61 members), the "Advisory Board Rheinland-Pfalz und Region Nord/West" (consisting of currently 44 members) and the "Advisory Board East" (consisting of currently 35 members) advise the Board of Managing Directors on general matters relating to LBBW/BW Bank and fosters the exchange of experience among LBBW, private business and public administration. Members of the Advisory Board are appointed by the Board of Managing Directors in consultation with the Supervisory Board.

1.11 *Potential Conflicts of Interest*

Every member of the administrative, management or supervisory bodies is obliged to act in the interests of the bank. In the event of a conflict of interests, the member concerned does not participate in the deliberations and voting of the Supervisory Board/Board of Managing Directors on the issue in question. At the date of this Base Prospectus LBBW is not aware of any potential conflicts of interest between the duties resulting from the position of being a member of the administrative, management or supervisory bodies and their private interests and/or other duties which could be material to LBBW as Issuer.

1.12 *List of consolidated Subsidiaries*

A list of the subsidiaries included in the consolidated financial statements 2023 of the Issuer can be found on pages 239 through 244 of the Consolidated Annual Report 2023 of the Issuer. Such parts of the Consolidated Annual Report 2023 of the Issuer are incorporated by reference into this Base Prospectus as set out under "*Documents Incorporated by Reference*" above.

1.13 *Legal and Arbitration Proceedings*

There are no nor have there been any governmental, legal or arbitration proceedings, involving the Issuer or any of its subsidiaries (and, so far as the Issuer is aware, no such proceedings are pending or threatened) which may have or have had during the twelve months prior to the date of this Base Prospectus a significant effect on the financial position or profitability of the Issuer and/or the LBBW Group.

The banking landscape continues to face legal risks from the further development of consumer protection and legal risks related to tax law.

The continuous processes of legal analysis and risk processes also take account of the aforementioned developments. As far as is known today, adequate provision has been made to cover legal risks while at the same time the future development of legislation and legal disputes will continue to be of crucial importance for LBBW. Here the provisions formed relate, also against the backdrop of the unclear legislative situation, principally to covering legal risks resulting from consumer and tax law.

1.14 *Material Contracts*

Neither LBBW nor any of its consolidated subsidiaries has entered into any contracts outside of the ordinary course of business that have had or may reasonably be expected to have a material adverse effect on the ability of LBBW to meet its obligations to Noteholders.

1.15 *Rating*

The Issuer is rated by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") and Fitch Ratings – a branch of Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**") and DBRS Ratings GmbH ("**DBRS**"). Moody's, Fitch and DBRS are all established in the European Union or have relevant subsidiaries which are established in the European Union and have been registered in accordance with Regulation (EC) No. 1060/2009 on rating agencies, as amended from time to time (the "**Rating Regulation**"). Investors should keep in mind that a rating does not constitute a recommendation to purchase, sell or hold the debt securities issued by the Issuer. Moreover, the ratings awarded by the rating agencies may at any time be changed or withdrawn.

Moody's has assigned a Long-term Senior Unsecured Bank Debt Rating of Aa2[1], Outlook stable, a Long-term Junior Senior Unsecured Bank Debt Rating of A2[2], Rating under Review for possible Upgrade, a Subordinate Rating of Baa1[3], a Short-term Rating of P-1[4] and a Long-term Issuer Rating of Aa2[26], Outlook stable, to the Issuer. Moody's has also assigned a Rating of Aaa[5] to the Issuer's public-sector covered bonds (*Öffentliche Pfandbriefe*) and to the Issuer's mortgage-backed covered bonds (*Hypothekenpfandbriefe*). Fitch has awarded a Long-term Senior Preferred Debt Rating of AA-[6], a Long-term Senior Non-Preferred Debt Rating of A+[7], a Non-guaranteed Tier 2 Subordinated Debt Rating of A-[8], a Long-term Issuer Default Rating of A+[31], Outlook stable and a Short-term Issuer Default Rating of F1+[9] to the Issuer. DBRS has assigned a Long-Term Senior Debt Rating of A (high)[10], Outlook stable, a Long-Term Senior Non-Preferred Debt Rating of A[34], Outlook Stable, a Subordinated Debt Rating of A (low)[34], Outlook stable, a Short-Term Debt – and Deposit Rating of R-1 (middle)[11], Outlook stable, and a Long-term Issuer Rating of A (high)[34], Outlook stable, to the Issuer.

1.16 *Recent Events*

There were no significant events after the end of 2023.

2. Business of LBBW

LBBW is the parent company of the LBBW Group.

The LBBW Group's private customer business and asset management as well as small and medium-sized enterprises ("**SME**") corporate customers business in Baden-Württemberg operate under the name BW Bank. Outside Baden-Württemberg, LBBW operates corporate

---

1 Obligations rated "Aa" are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. The modifier "2" indicates a mid-range ranking in that generic rating category. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

2 Obligations rated "A" are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. The modifier "2" indicates a mid-range ranking. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

3 Obligations rated "Baa" are judged to be medium-grade and subject to moderate credit risk and as such may possess certain speculative characteristics. The modifier "1" indicates a ranking in the higher end of that generic rating category. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

4 Issuers rated "P-1" have a superior ability to repay short-term debt obligations. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

5 Obligations rated Aaa are judged to be of the highest quality, subject to the lowest level of credit risk. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

6 "AA" ratings denote expectations of very low default risk. They indicate very strong capacity for payment of financial commitments. This capacity is not significantly vulnerable to foreseeable events. The modifier "-" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. (Source: Fitch Ratings Ltd.)

7 "A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings. The modifier "+" indicates a ranking at the upper end of that generic rating category. (Source: Fitch Ratings Ltd.)

8 "A" ratings denote expectations of low default risk. The capacity for payment of financial commitments is considered strong. This capacity may, nevertheless, be more vulnerable to adverse business or economic conditions than is the case for higher ratings. The modifier "-" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. (Source: Fitch Ratings Ltd.)

9 "F1" indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments; the added "+" denotes exceptionally strong credit features. (Source: Fitch Ratings Ltd.)

10 Obligations rated "A" are judged to be of good credit quality. The capacity for the payment of financial obligations is substantial, but of lesser credit quality than "AA". May be vulnerable to future events, but qualifying negative factors are considered manageable. The rating category also contains the subcategories "(high)" and "(low)". The absence of a subcategory indicates the credit rating is in the middle of the category. (Source: DBRS Morningstar)

11 "R-1 (middle)" indicates superior credit quality. The capacity for the payment of short-term financial obligations as they fall due is very high. Differs from "R-1 (high)" by a relatively modest degree. Unlikely to be significantly vulnerable to future events. (Source: DBRS Morningstar)

customer business under the LBBW brand. Group companies for special products (leasing, factoring, asset management, real estate and equity investment finance) supplement the LBBW Group's portfolio of services.

2.1 *Business model of the LBBW Group*

The Group's business model focuses on customer business in the Corporate Customers, Real Estate/Project Finance, Capital Markets Business and Private Customers/Savings Banks segments.

Within this business model, integrated bank management at LBBW takes account of the long-term company targets set out in the business strategy (growth and relevance, long-term profitability, solid capitalization and enhanced efficiency). The key financial performance indicators for LBBW are profit/loss before tax (IFRS), return on equity (RoE), the common equity Tier 1 capital ratio (in accordance with CRR II/CRD V after full implementation) and the cost/income ratio (CIR). Other relevant performance indicators are used at Group and segment level as part of strategic management and monitored using the LBBW strategy house (formerly the balanced scorecard). The information required for managing the LBBW is provided through comprehensive, target-oriented regular reports.

Growth areas

All shares of the corporates sector as of 31 December 2018 amounted to EUR 78 billion, of which 17% were in automotive, 9% in construction, 8% in chemicals & commodities, 12% in consumer goods, 5% in durables, 12% in industry, 5% in pharmaceuticals & healthcare, 8% in TM & electronics / IT, 8% in transport & logistics, 10% in utilities & energy and 7% in other. As of 30 June 2024, the whole shares of the corporates sector amounted to EUR 103 billion, of which 11% were in automotive, 10% in construction, 7% in chemicals & commodities, 11% in consumer goods, 4% in durables, 11% in industry, 6% in pharmaceuticals & healthcare, 12% in TM & electronics / IT, 7% in transport & logistics, 13% in utilities & energy and 8% in other.

The current share of the growth sectors lies at 41%.

Renewal energy exposure was at EUR 5 billion as of 30 June 2024.

From 2018 to mid 2024, the corporates portfolio grew by EUR 25 billion, with as of 30 June 2024 no sector amounting to more than 15% of the whole portfolio.

Corporate Customers

In the Corporate Customers segment the focus is on traditional SMEs, companies in the upper SME segment with capital market orientation and groups with a capital market focus in the regional core markets and other selected economic areas.

The LBBW Group implements its universal bank approach with a selected range of products and services, extending from international business to various forms of financing, payments, hedging transactions and asset management. Corporate Finance offers individual consulting and financing solutions to corporate customers, as well as structured financing products such as syndicated loans, bonds/Schuldschein loans and asset-backed securities. The main focus is on expanding sustainability advisory and M&A. Furthermore, LBBW partners with municipalities in its core markets.

In addition, various subsidiaries such as SüdLeasing GmbH, MMV Bank GmbH, SüdFactoring GmbH and Süd Beteiligungen GmbH develop equity solutions for SMEs.

The income in corporate finance increased by EUR 54 million in 2023.

Real Estate/Project Finance

The Real Estate/Project Finance segment offers financing solutions for commercial real estate, infrastructure and transport projects and renewable energy. The Real Estate business area focuses on high-volume commercial real estate financing and real estate leasing

(refinancing). It currently operates on the market together with the wholly-owned subsidiary Berlin Hyp under a two-brand strategy, with each company providing its own services. Both banks serve institutional investors, real estate and housing companies and open and closed-end real estate funds. In a next step, it is planned to fully integrate Berlin Hyp into the parent group and bundle the aforementioned activities under the Berlin Hyp brand. Types of use include residential, office, retail and logistics in the target markets of Germany, France, the UK, North America, Benelux and major economies in Eastern Europe. LBBW's syndication business focuses on structuring and arranging transactions. It also offers refinancing solutions as part of real estate lease transactions.

As well as Berlin Hyp, LBBW Immobilien Management GmbH is another wholly owned subsidiary in the Real Estate business area. It operates as a project developer and asset manager for LBBW through its Development, Asset and Investment Management and Real Estate Services business areas.

The Project Finance / Transportation business area comprises financing infrastructure and energy projects, as well as ECA-covered transport financing. A particular focus here is on financing projects aimed at generating renewable energies. Financing requires stable and predictable cash flows. Customers are project developers, investors and users in Germany, continental Europe, the UK and North America.

At 30 June 2024, of the total exposure of the group in the amount of EUR 378 billion 19% was in real estate (excluding real estate financing for private customers). Of these EUR 70 billion 11% were other real estate commitments like wealth management customers and decentrally managed small-volume regional business. The remaining 89% were originated by the segment Real Estate/Project Finance.

Broken down by location, 69% of the total EUR 70 billion were situated in Germany, 8% in North America, 4% in UK, 4% in France, 8% in Benelux, 3% in CEE and 4% outside of the already named locations.

39% of the total portfolio are offices, 33% housing, 11% commercial real estate, 5% logistics, 2% hotels and 10% mixed use / other uses.

For the whole portfolio the average probability of default was 0.45%. 40% of the portfolio were in rating class 1, another 43% in rating classes 2 to 5, 14% were in the rating classes 6 to 10, 25% were in rating classes 11 to 15, 1% had a rating class of 16 to 18.

If divided up by ratio of the outstanding loan amount to the market value of the mortgaged properties ("LTV"), 40% have an LTV under 50%, 28% are in the range of 50% to under 60%, 21% are in the range of 60% to under 75%, 6% are in the range of 75% to under 100%, 1% is over 100% and 4% were without data. The average LTV grew slightly from year-end 2023 at 53% to 54%.

With a view only to Germany the real estate business division (not including EUR 7.55 billion other real estate commitments) portfolio amounts to EUR 42.6 billion in total. 32% of that are investments in offices, 44% are in housing, 10% in retail, 5% in logistics, 2% in hotels, 3% mixed use and 4% other uses. The LTV for the German real estate division portfolio is 52% and the vacancy rate was 4.1%.

Of the EUR 13.6 billion investment in offices in Germany 35% have a rating class of 1, 51% have a rating class of 2 to 5, 9% one of 6 to 8, 3% have a rating class of 9 to 11, 0% have one of 12 to 15 and 2% have one of 16 to 18. The LTV for this part of the portfolio is at 56% and the vacancy rate was 8.5%. 46% of this portfolio is suitable for refinancing through green bonds.

The EUR 18.8 billion housing portfolio in Germany has an overall LTV of 48%. 75% of the portfolio are in rating class 1, 17% are in the rating classes 2 to 5, 5% are rated at 6 to 8, 2% are rated at 9 to 11. The vacancy rate was 2%.

The total of the real estate portfolio situated in north America amounts to EUR 5.4 billion, with 15% of that in Canada and 85% in the United States of America. Broken down by type, 56% are offices, 17% are retail, 3% are hotels, 3% logistics, 8% are other, 13% are housing. In the EUR 3.1 billion office sub-portfolio, 14% are rated 1, 28% are rated at 2 to 5, 27% are rated at 6 to 8, 9% are rated at 9 to 11, 15% are rated at 12 to 15, while 7% are in rating classes 16 to 18. The LTV of the sub-portfolio lies at 61% and the vacancy rate was around 13%. 51% of the sub-portfolio is suitable for refinancing through green bonds.

Capital Markets Business

The Capital Markets Business segment comprises Savings Banks, institutional customers and banks. The product range comprises capital market investments, (capital market) financing, risk management products and financial services (including the custodian bank function), and research. In addition, customers are supported through LBBW's offers for foreign business and its international network. The offering in this segment also extends to corporate customers.

LBBW is the central bank for the Savings Banks in the core markets of Baden-Württemberg, Saxony and Rhineland-Palatinate. Together with the Savings Banks, it forms a service partnership and provides them with a selected range of products and services, both for Savings Banks' proprietary business and the market partner business. Services such as research or securities processing and administration are offered for further distribution to the customers of the Savings Banks. LBBW also offers products and services to other Savings Banks beyond the core markets.

LBBW's asset management business and the alternatives desk (until 2021: BW-Equity GmbH) are pooled within the group subsidiary, LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH. The focus areas are the management of special funds, direct investment mandates and mutual funds. At Board of Managing Directors level, wealth and asset management at BW-Bank and LBBW Asset Management is managed as a joint business area called "LBBW Asset and Wealth Management".

Private Customers/Savings Banks

The Private Customers/Savings Banks segment comprises classic private customer business, asset management, supporting business customers and the meta-and development lending banking sector with Savings Banks and their customers. BW-Bank is the Savings Bank of the state capital, Stuttgart.

The range of products and services extends from classic checking accounts, credit card business and basic, commercial and individual financing to securities management, asset management and pension savings solutions for those with a considerable portfolio of assets and complex asset structures.

In addition to the classic retail customer segment, the business model is orientated towards wealth and asset management in Baden-Württemberg, Rhineland-Palatinate and Saxony. As part of the nationwide expansion strategy, wealth management also operates in other regions such as Hamburg, Munich and Frankfurt. As well as high net-worth and ultra high net-worth individuals, wealth and asset management also serves foundations and family offices. As already explained in the Capital Markets Business section, wealth and asset management at BW-Bank and LBBW Asset Management has been managed as a joint business area called "LBBW Asset and Wealth Management" since fall 2020. BW Bank has combined its services in financing and investment matters for business customers (health care practitioners, freelancers and tradespeople) into one area.

LBBW furthermore offers Savings Banks the opportunity, by way of joint credits, to share credit risk, helping provide development loans to Savings Bank customers.

Corporate Items

The Corporate Items segment includes all business activities not performed by the operating segments, such as financial investments and management of LBBW’s portfolio of buildings.

2.2 *Important developments affecting LBBW*

Funding challenges

As of 1 July 2022, LBBW took over Berlin Hyp, which previously belonged to the Savings Banks via Landesbank Berlin Holding. LBBW plans to fully integrate Berlin Hyp into the parent group and bundle its commercial real estate financing activities under the Berlin Hyp brand. All minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") eligible liabilities for the LBBW Group are funded by LBBW.

In the first half of 2024 LBBW Group issued EUR 13.2 billion in the capital markets (new issues with maturities of more than one year; thereof EUR 11.3 billion were generated by LBBW and EUR 1.97 billion by Berlin Hyp). Thereof 27% were Senior Non-Preferred issued by LBBW, 25% were Senior Preferred issued by LBBW Group, 37% were Pfandbriefe issued by LBBW and 11% were Pfandbriefe issued by Berlin Hyp. 47% of all new issues were private placements, while the remainder was distributed as benchmarks. The targeted investors for issues placed directly were primarily savings banks, private customers, insurance companies and pension and investment funds. About 20% of the benchmark funding was issued in USD and CHF.

More than 26% of total Group funding issued in the first half of 2024 is in the ESG format, the green and social issues in the first half of 2024 amounted to EUR 3.5 billion.

The first half of 2024, 2023 and 2022 have been completed in accordance with LBBW’s funding plan.

LBBW's cost of funds could increase in the future and it may need to seek funds from a greater variety of sources than has been the case historically. In the highly competitive market in which LBBW competes, this could have a significant impact on earnings. In addition, LBBW is subject to ratings requirements under various derivatives transactions, structured finance transactions and deposit and liquidity facilities. Rating changes could limit LBBW's ability to conduct these or other lines of business, which could adversely impact LBBW's financial condition or results of operations and could impede LBBW's efforts to meet certain targets.

As of 30 June 2024, the assets of LBBW Group amounted to EUR 360 billion, namely EUR 16 billion derivatives, EUR 57 billion deposits with central banks, EUR 53 billion short-term money market loans and trading, EUR 40 billion securities portfolio, EUR 150 billion customer loans, EUR 8 billion further assets and EUR 36 billion transitory items. At the same time the total equity and liabilities amounted to EUR 360 billion, consisting of EUR 14 billion derivatives, EUR 71 billion short-term market funding, EUR 92 billion medium- to long-term capital markets funding, EUR 125 billion customer deposits, EUR 22 billion equity and similar balance sheet items, EUR 1 billion further liabilities and EUR 36 billion transitory items.

As of 30 June 2024, the liquidity reserve of LBBW Group of EUR 97.6 billion (57% balances with central banks, 15% Sovereigns and SSAs, 19% covered bonds and 9% others) consisted primarily of high quality liquid assets.

The securities portfolio of LBBW had, by mid-year of 2024, a volume of EUR 44.3 billion, with EUR 37.5 billion in the banking book. Of the securities portfolio 76% were financial assets measured at fair value through other comprehensive income, 15% were financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss, 9% were financial assets measured at amortized cost and 0%were financial assets designated at fair value. The unrealized valuation result as of 30 June 2024 was at EUR -1 million.

Economic Background

Germany's gross domestic product (GDP) growth in 2023 was 0.1 per cent calendar adjusted and 0.3 per cent unadjusted. Private consumption dented 0.4 percentage points, public consumption 0.3 percentage points and gross fixed investment another 0.1, while net trade contributed 0.5 percentage points. Employment increased during 2023. The average number of persons engaged in economic activities was 45.8 million in the fourth quarter of 2023, and thus only moderately increased compared to 45.6 million in the fourth quarter of 2022. In 2024 LBBW expects a slightly better economic performance. The GDP forecast for 2024 is +0.3 per cent. Inflation retreats and backs real income and private consumption. LBBW also expects a positive impulse from ECB's key rate cuts from mid of 2024 on. For 2024 LBBW expects an inflation rate of 2.5 per cent after 5.9 per cent in 2023 (inflation numbers refer to the national CPI, base year 2020).

According to the forecasts of LBBW, in the State of Baden-Wuerttemberg GDP decreased in 2023 by 0.6 per cent. LBBW expects in 2024 a GDP growth rate of 0.1 per cent in Baden-Württemberg.

3. Selected Financial Information of LBBW

3.1 *Overview of Financial Information of the LBBW Group*

The following table provides an overview of the LBBW Group's consolidated statements of financial position as of 31 December 2023 and 2022 as well as of 30 June 2024

	31 Dec 2023	31 Dec 2022	30 June 2024	30 June 2023
Assets	**EUR million**	**EUR million**	**EUR million**	**EUR million**
Cash and cash equivalents	12,026	10,569	12,073	17,215
Financial assets measured at amortized cost	238,565	228,969	263,099	258,969
Loans and advances to banks	82,241	81,283	101,829	103,489
Loans and advances to customers	152,883	146,542	157,264	152,952
Debentures and other fixed-income securities	3,441	1,144	4,005	2,528
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	37,015	36,668	36,336	37,600
Financial assets designated at fair value	856	1,779	966	1,686
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	36,317	39,379	41,171	41,400
Shares in investments accounted for using the equity method	203	226	196	207
Portfolio hedge adjustment attributable to assets	-237	– 549	-375	-497
Non-current assets held for sale and disposal groups held for sale	2	1	0	25
Intangible assets	211	209	210	211
Investment property	781	791	787	776
Property and equipment	836	813	855	798
Current income tax assets	63	71	131	41
Deferred income tax assets	1,023	967	963	956
Other assets	5,646	4,281	4,030	4,736
Total assets	333,305	324,174	360,442	364,124

Figures may be subject to rounding differences. Percentages are based on the exact figures.

Equity and liabilities	31 Dec 2023 EUR million	31 Dec 2022 EUR million	30 June 2024 EUR million	30 June 2023 EUR million
Financial liabilities measured at amortised cost	287,371	273,657	316,241	313,978
Deposits from banks	73,138	84,082	76,607	91,383
Deposits from customers	127,361	115,748	139,268	133,486
Securitized liabilities	82,264	68,660	95,898	84,315
Subordinated capital	4,608	5,167	4,468	4,795
Financial liabilities designated at fair value	3,229	3,584	3,161	3,440
Financial liabilities mandatorily measured at fair value through profit or loss	23,758	29,825	22,449	29,159
Portfolio hedge adjustment attributable to liabilities	– 1,892	– 3,164	– 1,994	– 2,874
Provisions	1,881	1,825	1,805	1,825
Current income tax liabilities	95	190	134	170
Deferred income tax liabilities	23	22	26	22
Other liabilities	2,773	2,794	2,421	2,746
Equity	16,067	15,442	16,199	15,658
Total equity and liabilities	333,305	324,174	360,442	364,124
Guarantee and surety obligations	9,902	9,549	9,752	9,656
Irrevocable loan commitments	36,409	41,416	39,286	35,321
Business volume	379,616	375,138	409,480	409,101

Figures may be subject to rounding differences. Percentages are based on the exact figures.

The condensed consolidated income statement for the LBBW Group has been presented below:

	01/01/2023 - 31/12/2023 EUR million	01/01/2022 - 31/12/2022 EUR million	01/01/2024 - 30/06/2024 EUR million	01/01/2023 - 30/06/2023 EUR million
Net interest income	2,826	2,305	1,295	1,417
Net fee and commission income	589	628	320	305
Net gains/losses on remeasurement and disposal	162	55	248	81
of which allowances for losses on loans and securities	-254	– 239	– 118	– 86
Other operating income/expenses	205	1,061	71	120
Total operating income/expenses	3,781	4,048	1,934	1,923
Administrative expenses	-2,227	– 1,985	– 1,148	– 1,043
Expenses for bank levy and deposit guarantee system	-184	– 188	– 52	– 188
Net income/expenses from restructuring	4	– 2	– 3	– 0
Consolidated profit/loss before tax	1,374	1,873	731	691
Income taxes	-378	– 363	– 222	– 203
Net consolidated profit/loss	996	1,510	509	488

Figures may be subject to rounding differences. Percentages are based on the exact figures.

3.2 *Statutory Auditors*

The annual financial statements of LBBW and the consolidated financial statements of LBBW in respect of the fiscal year ended 31 December 2023 as well as in respect of the fiscal year ended 31 December 2022 have been audited by Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Löffelstraße 42, 70597 Stuttgart, and in each case

unqualified auditor's reports (*Bestätigungsvermerke*) have been issued thereon. Deloitte is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

3.3 *Significant/Material Change*

Since 31 December 2023, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer and the LBBW Group.

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of the LBBW Group since 30 June 2024, the last day of the financial period in respect of which the most recent financial statements of the Issuer have been published.

LBBW is monitoring geopolitical developments closely and will continuously review its risk assessments.

4. Review and Developments in 2023 and in the first half of 2024

4.1 *Development of LBBW Group's net assets in 2023 and in the first half of 2024*

The information on the development of the LBBW Group's net assets in 2023, which is included in the section "Net assets and financial position" (containing information on the consolidated assets, lending, funding, equity and financial positions on pages 37 to 39 of the Consolidated Annual Report 2023), is incorporated by reference into the Base Prospectus. A list of the information incorporated by reference can be found in the section "Documents incorporated by reference" on pages 77 to 84.

The corresponding information for the first half of 2024 can be found on pages 18 to 20 of the Half-yearly financial report 2024, which is incorporated by reference into the Base Prospectus.

4.2 *Development of LBBW Group's results of operations in 2023 and in the first half of 2024*

The information on the development of the LBBW Group's results of operations in 2023, which is included in the sections "Results of operations" on pages 32 to 34 of the Consolidated Annual Report 2023, is incorporated by reference into the Base Prospectus. A list of the information incorporated by reference can be found in the section "Documents incorporated by reference" on pages 77 to 84.

The corresponding information for the first half of 2024 can be found on pages 14 to 15 of the Half-yearly financial report 2024, which is incorporated by reference into the Base Prospectus.

4.3 *Financial Position*

The information incorporated by reference on the financial position of the LBBW Group in 2023, which is included in the subsection "financial position" on page 20 of the Consolidated Annual Report 2023, is incorporated by reference into the Base Prospectus.

The corresponding information for the first half of 2024 can be found on page 39 of the Half-yearly financial report 2024, which is incorporated by reference into the Base Prospectus.

The **average probability of default** ("**PD**") in terms of net exposure of customers/counterparties within one year was at 0.24% as of 30 June 2024, same as of the end of 2023. As of 30 June 2024, 91.3% of the net exposure is in the investment grade area and at 91.3% as of 31 December 2023. The calculation of the average PD is based on the rated performing portfolio by taking product and customer group specific PD estimators into account for groups of homogeneous unrated customers, weighted by net exposure.

The **cost of risk (Balance sheet)** was at 0.11% as of 30 June 2023 and at 0.15% as of 30 June 2024.The cost of risk is defined as the (annualized) allowances for losses on loans and securities related to categories "Financial assets measured at amortized cost" and "Financial assets measured at fair value through other comprehensive income" divided by average net balance-sheet figure of loans and advances to customers based on quarterly average figures.

The existing so-called model **adjustments** (adjustments for allowances for losses on loans and securities) amount to EUR 925 million as of 30 June 2024.

The **non-performing exposure ratio (NPE ratio)** amounted to 0.5% as of 30 June 2024, 0.5% as of 31 December 2023. The NPE ratio is defined as the non-performing exposure related to net exposure only related to financial instruments under the scope of application of the impairment rules of IFRS 9 divided by net exposure only related to financial instruments under the scope of application of the impairment rules of IFRS 9.

The **Coverage ratio for non-performing exposure** amounted to 55.4% as of 30 June 2024 and 54.3% as of 31 December 2023. The Coverage ratio for non-performing exposure is defined as the accumulated impairment stage 3 and POCI (in default) divided by non-performing exposure related to net exposure only related to financial instruments under the scope of application of the impairment rules of IFRS 9.

Risk weighted assets (RWA) amounted to EUR 94.1 billion at 30 June 2024, to EUR 92.1 billion at the end of 2023.

The **Leverage Ratio** (fully loaded) stood at 4.2% as of 30 June 2024, at 4.6% as of 31 December 2023.

The LBBW Group's **capital ratios without consideration of transitional rules of CRR** (CRR II/CRD V "fully loaded") as of 30 June 2024 the common equity Tier 1 capital ratio (fully loaded) came to 14.6%.

The LBBW Group's **capital ratio in consideration of transitional rules of CRR** ("phase-in") as of 30 June 2024 clearly exceeded the regulatory capital requirements. The common equity Tier 1 capital ratio (phase-in) came to 14.7%.

As of 30 June 2024 LBBW is required to maintain a CET1 capital ratio of 10.68%, consisting of a 4.50% portion of the Pillar 1 capital requirements, a 1.05% portion of the Pillar 2 capital requirement to be maintained by CET 1 capital, the capital conservation buffer under Section 10c KWG of 2.5% and the 0.75% capital buffer for other systemically important institutions in accordance with Section 10g KWG. In addition, Section 10d of the KWG also requires a countercyclical capital buffer to be held, which as of 30 June 2024 amounts to 0.72%. The Section 10e KWG capital buffer for systemic risks of 0.1% and AT1 shortfall in additional tier 1 (AT1) instruments of 1.06% as of 30 June 2024 have to be taken into account. The total Pillar II capital requirement was at 1.87%.

The ECB has also declared a capital recommendation (Pillar 2 guidance) that goes beyond the mandatory requirement, which must also comprise CET 1 capital.

The MREL-eligible liabilities as of 30 June 2024 amounted to EUR 42.9 billion.

At the same time LBBW is required to maintain a **SREP capital requirement** of 13.9%. This includes the CET1 requirement of 10.7% including the consideration of AT1 shortfalls and the Tier 1 requirement of 11.5% (consisting of the CET1 requirement and the AT1 requirement), while the total of the SREP capital requirement includes the Tier 1 requirement and an additional requirement for Tier 2 capital.

The **MREL requirement** as of 30 June 2024 excluding the Capital Buffer Requirement amounted to 22.4% of the Total Risk Exposure Amount ("**TREA**").

The **MREL requirement** as of 30 June 2024 including the Capital Buffer Requirement of 3.92% amounted to 26.4% of the TREA.

The **MREL ratio** of LBBW as of 30 June 2024 amounted to 45.6% in relation to the TREA, the result of the sum of 44%-points subordinated capital and of 1.7%-points other capital.

The **MREL requirement** as of 30 June 2024 amounted to 8.76% of the Leverage Ratio Exposure ("**LRE**").

The **MREL ratio** of LBBW as of 30 June 2024 amounted to 12.65% in relation to the LRE.

5. Trend Information

To address the rapidly changing environment and the wide range of complex customer requirements, LBBW's new Group strategy came into effect on 1 January 2023. Key elements of the Group strategy are the company targets described as growth and relevance. At its core is a clear focus on growth with steady earnings growth, systematic risk management and active cost control. At the same time, LBBW wants to secure a relevant position in the competition and be a reliable social and economic partner, providing long-term support to its stakeholders in complex transformation processes.

Five strategic levers support the Group strategy and help implement it in the individual LBBW segments:

- **Sustainable transformation**: The sustainable transformation of our economic system poses many challenges for companies. At the heart of the strategic lever are the requirements of the transformation facing LBBW's customers, many of which are very complex. As a partner and player in the transformation, LBBW takes these needs into consideration and develops suitable solutions for its customers. For example, not only does LBBW finance relevant transformation projects such as wind farms and photovoltaic systems, it also offers a sustainable range of products and services. Services include individual consulting on sustainable business models, the digital transformation and improving existing value chains. With specific reduction roadmaps for individual industries (sector paths), LBBW is reducing the CO2 emissions of its lending portfolio in the long term. LBBW also identifies its own ESG risks and actively works to mitigate these.
- **Innovative solutions**: Through the Innovative Solutions lever, LBBW encourages the development of new products, production processes and services throughout the Group. Its focus here is on cross-segment collaboration in order to meet its customers' diverse needs by providing a full range of goods and services. LBBW's aim is to be a holistic solutions provider and give its own customers access to broad banking expertise through its extensive product portfolio.
- **Enhanced Resilience**: The still challenging environment reinforces the importance of resilience and flexibility for LBBW's business policies. As well as business model diversification and the strategic further development of risk management, the lever focuses on resource discipline by way of capital and cost management and on improving operating resilience (including cyber security).
- **Inspire Employees**: Dedicated employees are the most important resource for successful banking. Demographic change and the resulting shortage of skilled workers and management personnel mean that recruiting and retaining highly-qualified top performers is vital. With the goal of boosting its appeal as an employer in the long term, LBBW is in the midst of a fundamental cultural change. It is not only the youngest generation of employees that is driven by a desire for meaningful work: This is key to employee satisfaction for the workforce as a whole. The "Inspire Employees" lever also combines employee promotion and further development initiatives, establishes new working and career models and thus fosters a sense of long-term identification with LBBW among its employees.
- **Social Contribution**: As a responsible market participant, LBBW takes its responsibility to society and business seriously. In view of this, LBBW encourages its employees to take part in charitable initiatives, for example through corporate volunteering. With its economic and financial expertise, LBBW also aims to play an active role in social discussions.

TAXATION

The information below is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective purchaser of Notes and/or Coupons. Prospective purchasers are urged to satisfy themselves as to the overall tax consequences of purchasing, holding and/or selling the Notes and/or Coupons.

German Taxation

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Notes and/or Coupons (in the following referred to as "Notes" and each a "Note"). It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This overview is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes and the receipt of interest thereon, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents or citizens or may otherwise be liable to tax. Only these advisers will be able to take into account appropriately the details relevant to the taxation of the respective Noteholders.

Tax Residents

Private Investors

Interest and Capital Gains

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("Private Investors") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and is generally taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "flat tax"), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. It should be noted that there are discussions to abolish the tax flat rate of 25 per cent. for interest income so that the respective earnings would be subject to the personal progressive income tax rates of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. (which has been largely abolished provided that the individual income does not exceed certain thresholds) and church tax if applicable).

Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes (including the original issue discount of the Notes, if any, and interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*), if any) qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 para. 2 German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. The separation of coupons or interest claims from the Notes is treated as a disposition of the Notes.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 1,000 Euro (2,000 Euro jointly assessed holders) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

Losses arising from the fact that a receivable is fully or partially irrecoverable or arising from the fact that the receivables under the Notes are cancelled as worthless and losses arising from a transfer of a worthless Note to a third party or from any other default can be offset only up to an amount of 20,000 Euro; losses in excess of 20,000 Euro will be carried forward and offset against investment income per subsequent year only up to an amount of 20,000 Euro. Such losses carried forward have to be reported in the tax return of the Private Investor. In case the investor desires to use such losses to the extent that they have not been offset by the Disbursing Agent (for definition see below "*Withholding Tax*"), the investor can request a certificate regarding the amount of losses that have not been offset already so that such losses cannot be credited any more against eligible gains by the Disbursing Agent. In case the investor does not request such certificate, respective losses are credited against eligible gains by the Disbursing Agent.

Withholding Tax

If the Notes are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), or German securities institution (the "Disbursing Agent"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses directly and factually related to the sale, assignment or redemption) over the acquisition costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively). Church tax is collected for the Private Investor by way of withholding as a standard procedure unless the Private Investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder’s personal income tax return.

If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a para. 2 German Income Tax Act or not permitted to be proved, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes. In case of Notes issued as capital claims which are not securitized in the form of bearer or registered notes (*Inhaber- oder Orderschuldverschreibungen*) the flat tax will be withheld on the investment yield in full without deduction.

In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. In case of Notes issued as

unsecuritised debt, the Issuer, instead of the Disbursing Agent, will be obliged to withhold the flat tax.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will – by way of withholding – apply on interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes will also be subject to the withholding of the flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the Noteholder filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 1,000 Euro (2,000 Euro for jointly assessed holders)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the Noteholder has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply e.g., if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor´s income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the German tax authorities however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d para. 3 German Income Tax Act exist. Further, Private Investors may request that their total investment income, together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a lower tax liability. According to Sec. 32d para. 2 German Income Tax Act the flat tax rate is also not available in situations where an abuse of the flat tax rate is assumed (e.g. "back-to-back" financing). In order to prove the investment income and the withheld flat tax thereon the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to the withholding of the flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate or the investment income is not subject to the flat tax rate according to Sec. 32d para. 2 no. 1 German Income Tax Act. Foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

If the Issuer is, or is deemed to be, resident in Germany for tax purposes and if, further, the Notes qualify as hybrid instruments (for example, silent partnership, profit participating notes, jouissance rights (*Genussrechte*)), German withholding tax has to be imposed irrespective of where the Notes are held in custody.

Business Investors

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as business assets ("Business Investors") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including the original issue discount of the Notes and Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Notes are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and, in case where such income is subject to personal, progressive income tax, plus church tax, if applicable). Such interest payments and

capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes, subject to certain exceptions, are generally recognized for tax purposes.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon, is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general and subject to certain further requirements, no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes and certain other income if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 para 2 sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43 para 2 sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Alternatively, foreign taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

Non-residents

Interest payable on the Notes and capital gains, including the original issue discount and Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Noteholder, (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income or (iii) the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent or in case of a *Tafelgeschäft*, flat tax is levied as explained above under "Tax Residents".

The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax. However, it is unclear if and in what form such tax will be actually introduced.

EU-Residents

The EU Savings Directive has been repealed as of 1 January 2016 (1 January 2017 in the case of Austria).

The Council of the European Union has adopted Directive 2014/107/EU (the "**Amending Cooperation Directive**"), amending Directive 2011/16/EU on administrative cooperation in the field of taxation so as to introduce an extended automatic exchange of information regime in accordance with the Global Standard released by the OECD Council in July 2014. Germany has implemented the Amending Cooperation Directive by means of a Financial Account Information Act (*Finanzkonten-Informationsaustauschgesetz, FKAustG*) according to which it will provide Information on financial accounts to EU Member States and certain other states as of 1 January 2016.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Notes may be issued from time to time by the Issuer to any one or more of Banco Santander, S.A., Barclays Bank Ireland PLC, BofA Securities Europe SA, Citigroup Global Markets Europe AG, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, HSBC Continental Europe, J.P. Morgan SE, Landesbank Baden-Württemberg and UBS AG London Branch (the "**Dealers**", which term shall include any additional dealer appointed under the Programme either as permanent new Dealer or for one particular issue of Notes only). The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be issued by the Issuer to, and subscribed by, the above Dealers are set out in the dealer agreement dated 25 October 2024 (the "**Dealer Agreement**" which expression shall include any amendments or supplements thereto or any amendment and restatement thereof) and made between the Issuer and the Dealers named therein. Any such agreement will, *inter alia,* make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be subscribed by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such subscription. The Dealer Agreement makes provision for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. The Issuer may issue Notes from time to time to persons or institutions who are not Dealers.

General

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that it has complied and will comply with (in both cases to the best of its knowledge and belief) all applicable securities laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession, or distributes or publishes this Base Prospectus or any Final Terms or any related offering material, in all cases at its own expense.

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that it will obtain any consent, approval or permission required by it for the acquisition, offer, sale or delivery by it of the Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in or from which it makes any acquisition, offer, sale or delivery of Notes.

Selling restrictions may be supplemented or modified with the agreement of the Issuer. Any such supplement or modification will be set out in the relevant Final Terms (in the case of a supplement or modification relevant only to a particular Tranche of Notes) or (in any other case) in a supplement to this document.

United States of America

(a) Each Dealer, and each further Dealer appointed under the Programme (i) has acknowledged that 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 accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered and sold any Notes, and will not offer and sell any Notes, (x) as part of their distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration

that purchases Notes from them during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (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 by any person referred to in Rule 903 (b)(2)(iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in this paragraph (a) have the meanings given to them by Regulation S.

(b) 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 entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

European Economic Area

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 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 (EU) 2016/97 (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.

Italy

The offering of the Notes has not been registered with the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to Italian securities legislation. Accordingly, each Dealer has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, any Notes or distribute copies of this Base Prospectus or of any other document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

(i) pursuant to Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"), to qualified investors (*investitori qualificati*), as defined under Article 2(e) of the Prospectus Regulation and Article 35, first paragraph, letter d) of CONSOB regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter*,* first paragraph, letter b), of CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**Regulation No. 11971**"); or

(ii) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 1, paragraph 4, of the Prospectus Regulation and Article 100 of Legislative Decree of 24 February 1998, No. 58, as amended (the "**Italian Financial Act**") and their implementing CONSOB regulations, including Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy must be in compliance with the selling restrictions under (i) and (ii) above and:

(a) made by investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the relevant provisions of the Italian Financial Act, Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Banking Act**"), and any other applicable laws or regulation;

(b) in compliance with Article 129 of the Banking Act and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended, pursuant to which the Bank of Italy may request information on the offering or issue of notes in Italy or by Italian persons outside of Italy; and

(c) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirement imposed by CONSOB or the Bank of Italy or any other Italian authority.

Any investor purchasing the Notes is solely responsible for ensuring that any offer, sale, delivery or resale of the Notes by such investor occurs in compliance with applicable Italian laws and regulations.

Japan

Each Dealer has acknowledged and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to acknowledge that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and each Dealer has represented and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or entity organized under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the FIEA and any other applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

The People's Republic of China

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the offer of the Notes is not an offer of securities within the meaning of the PRC Securities Law or other pertinent laws and regulations of the PRC and the Notes are not being offered or sold and may not be offered or sold, directly or indirectly, in the PRC (for such purposes, not including the Hong Kong and Macau Special Administrative Regions or Taiwan), except as permitted by applicable laws of the People's Republic of China.

Hong Kong

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(1) it has not offered or sold and will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes (except for Notes which are a "structured product" as defined in the Notes and Futures Ordinance (Cap. 571) of Hong Kong) (the "**SFO**") other than (a) to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO; or (b) in other circumstances which do not result in the document being a "prospectus" as defined in the Companies (Winding Up and Miscellaneous Provisions) Ordinance (Cap. 32) of Hong Kong (the "**C(WUMP)O**") or which do not constitute an offer to the public within the meaning of the C(WUMP)O; and

(2) it has not issued or had in its possession for the purposes of issue, and will not issue or have in its possession for the purposes of issue, whether in Hong Kong or elsewhere, any advertisement, invitation or document relating to the Notes, which is directed at, or the contents of which are likely to be accessed or read by, the public of Hong Kong (except if permitted to do so under the securities laws of Hong Kong) other than with respect to Notes which are or are intended to be disposed of only to persons outside Hong Kong or only to "professional investors" as defined in the SFO and any rules made under the SFO.

Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (1) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA; or (2) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

United Kingdom

Prohibition of sales to UK Retail Investors

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 to any retail investor in the United Kingdom. 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, 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.

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:

(a) 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

(b) 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.

Commonwealth of Australia

No prospectus or other disclosure document (as defined in the Corporations Act 2001 of Australia ("**Australian Corporations Act**")) in relation to the Programme or any Notes has been or will be lodged with the Australian Securities and Investments Commission ("**ASIC**"). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it:

(a) has not (directly or indirectly) offered or invited applications, and will not offer or invite applications, for the issue, sale or purchase of any Notes in or from Australia (including an offer or invitation which is received by a person in Australia); and

(b) has not distributed or published, and will not distribute or publish, the Base Prospectus including the Final Terms or any other offering material relating to any Notes in Australia, unless:

(i) the aggregate consideration payable by each offeree or invitee is at least A$ 500,000 (or the equivalent in another currency, and in either case, disregarding moneys lent by the offeror or its associates) or the offer or invitation (including any resulting issue) does not otherwise require disclosure to investors under Parts 6D.2 or 7.9 of the Australian Corporations Act;

(ii) the offer or invitation does not constitute an offer to a "retail client" within the meaning of Section 761G of the Australian Corporations Act;

(iii) such action complies with all applicable laws, regulations and directives; and

(iv) such action does not require any document to be lodged with ASIC.

In addition, each Dealer has agreed, that it will comply with the directive issued by the Australian Prudential Regulation Authority dated 21 March 2018 as contained in Banking exemption No. 1 where the Dealer offers Notes for sale in relation to an issuance. This Order requires all offers and transfers to be in parcels of not less than A$ 500,000 in aggregate principal amount. Banking exemption No. 1 does not apply to offers for sale and transfers which occur outside Australia.

GENERAL INFORMATION

Listing and Admission to Trading

Application has been made for Notes issued under the Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and/or to listing and trading on the regulated market of the Stuttgart Stock Exchange. Furthermore, application may be made for Notes issued by LBBW under the Programme to be admitted to listing and trading on the regulated market of the Frankfurt Stock Exchange.

However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange, the Stuttgart Stock Exchange and/or the Frankfurt Stock Exchange or any other listing authority and/or stock exchange or which will be listed by such listing authority and/or on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Authorisations

The establishment of the Programme and the issuance of Notes under the Programme in an aggregate principal amount of up to EUR 1,500,000,000 was authorised by a resolution of the Board of Managing Directors (*Vorstand*) of LBBW passed on 17 October 2019 and the issuance of Notes in an aggregate principal amount of up to EUR 750,000,000 was authorised by a resolution of the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of LBBW passed on 23 September 2024. LBBW has obtained or will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorisations in connection with the issue and performance of the Notes.

Documents on Display

From the date of this Base Prospectus and throughout the life of the Programme, copies and, where appropriate, English translations of the following documents may be inspected during normal business hours at the registered offices of the Issuer, namely:

(a) the constitutive documents of the Issuer;

(b) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus;

(c) any Final Terms in relation to any Tranche which is admitted to listing on the Regulated Market or by any other listing authority or on any other stock exchange; and

(d) this Base Prospectus and any supplements thereto prepared in relation to the Programme.

This Base Prospectus, the documents incorporated by reference into this Base Prospectus and Final Terms in relation to any Tranche which is admitted to listing on the official list of the Luxembourg Stock Exchange will be available at the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

Clearing and Settlement

The Notes may be accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) ("**CBF**").

The relevant common code, International Securities Identification Number (ISIN) and German Securites Code (WKN) in relation to the Notes of each Series will be specified in the Final Terms relating thereto.

Eurosystem eligibility

The Notes are intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility. However, such recognition will depend on the ECB being satisfied that further Eurosystem eligibility criteria have been met.

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue

Certain of the 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 their affiliates in the ordinary course of business. Certain of the Dealers and their affiliates may have positions, deal or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. In addition, 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 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. For the purpose of this paragraph the term "affiliates" includes also parent companies.

Use of Proceeds

Unless stated otherwise and as further specified below, the net proceeds of the issue of each Series of Notes will be used by the Issuer for its general funding.

If, in respect of any particular issue of a Series of Notes, there is a particular identified use of proceeds other than using the net proceeds for the Issuer's general funding purposes, then this will be stated in the relevant Final Terms.

REGISTERED OFFICE OF LBBW

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

DEALERS

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Edificio Encinar
Avenida de Cantabria s/n
28660 Boadilla del Monte
Madrid
Spain

Barclays Bank Ireland PLC
One Molesworth Street
Dublin 2
D02RF29
Ireland

BofA Securities Europe SA
51 rue La Boétie
75008 Paris
France

Citigroup Global Markets Europe AG
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12, Place des Etats-Unis, CS 70052
92547 Montrouge CEDEX
France

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Mainzer Landstr. 11-17
60329 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Continental Europe
38, avenue Kléber
75116 Paris
France

J.P. Morgan SE
Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310 Frankfurt am Main
Germany

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

UBS AG London Branch
5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

AUDITORS TO LBBW

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Rosenheimer Platz 4
81669 Munich

Germany

PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

LEGAL ADVISERS

To the Issuer

White & Case LLP
Bockenheimer Landstrasse 20
60323 Frankfurt am Main
Germany

To the Dealers

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Germany