

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**") constitutes a prospectus within the meaning of Article 8 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**"). 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.bourse.lu). This Base Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF is the Luxembourg authority for the purposes of the Luxembourg law relating to prospectuses for securities of 16 July 2019 (Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières), as amended, (the "**Luxembourg Prospectus Law**").

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 or financial opportunity of the operation or the quality and 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**" or, LBBW together with its consolidated subsidiaries, the "**LBBW Group**" or "**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 during the period of twelve months after the date hereof 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/or 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 and amending Directive 2002/92/EC, as amended or superseded and Directive 2011/61/EU, 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.

Arranger for the Programme

J.P. MORGAN

Co-Structuring Agents to the Issuer

J.P. MORGAN

LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

Dealers

**BARCLAYS
CITIGROUP
HSBC
LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG**

**BOFA MERRILL LYNCH
CRÉDIT AGRICOLE CIB
J.P. MORGAN
UBS INVESTMENT BANK**

18 October 2019

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 does not omit anything likely to affect the import of such information.

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 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. 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.

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 may be in bearer form, which 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. Notes may be offered and sold outside the United States in reliance on Regulation S. Prospective purchasers are hereby notified that sellers of the Notes may be relying on the exemptions from the provisions of Section 5 of the Securities Act provided by Regulation S. Neither this Base Prospectus nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

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 (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.

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.

Singapore SFA Product Classification

Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**") – The Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are (i) prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and (ii) Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

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 ("**IBA**"), who might be the relevant provider of a benchmark, appears on the register of administrators and benchmarks (the "**Register**") established and maintained by ESMA pursuant to Article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**Benchmark Regulation**"). The relevant Final Terms will

specify whether IBA or the administrator of a successor reference rate to the relevant Original Benchmark Rate appear in the Benchmarks Register as of the date of such Final Terms, if relevant. At the date of this Base Prospectus, as far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmark Regulation apply, such that the administrator of a particular benchmark may not currently be required to obtain authorisation or registration.

AN INVESTOR INTENDING TO ACQUIRE OR ACQUIRING ANY NOTES FROM AN AUTHORISED OFFEROR WILL DO SO, AND OFFERS AND SALES OF THE NOTES TO AN INVESTOR BY AN AUTHORISED OFFEROR WILL BE MADE, IN ACCORDANCE WITH ANY TERMS AND OTHER ARRANGEMENTS IN PLACE BETWEEN SUCH AUTHORISED OFFEROR AND SUCH INVESTOR INCLUDING AS TO PRICE, ALLOCATION, SETTLEMENT ARRANGEMENTS AND ANY EXPENSES OR TAXES TO BE CHARGED TO THE INVESTOR (THE "TERMS AND CONDITIONS OF THE PUBLIC OFFER"). THE ISSUER WILL NOT BE A PARTY TO ANY SUCH ARRANGEMENTS WITH INVESTORS (OTHER THAN DEALERS) IN CONNECTION WITH THE OFFER OR SALE OF THE NOTES AND, ACCORDINGLY, THIS BASE PROSPECTUS AND ANY FINAL TERMS WILL NOT CONTAIN SUCH INFORMATION. THE TERMS AND CONDITIONS OF THE PUBLIC OFFER SHALL BE PROVIDED TO INVESTORS BY THAT AUHTORISED OFFEROR AT THE RELEVANT TIME. NONE OF THE ISSUER, ANY OF THE DEALERS OR OTHER AUTHORISED OFFERORS HAS ANY RESPONSIBILITY OR LIABILITY FOR SUCH INFORMATION.

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

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.

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 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)).

The validity of the Base Prospectus will expire on 18 October 2020. 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.

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, neither the Issuer nor the Arranger or the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

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 CPAITAL INVESTED.

TABLE OF CONTENTS

	Page
RISK FACTORS	6
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	41
ISSUE PROCEDURES	45
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	46
FORM OF FINAL TERMS	275
INTEREST PAYMENTS AND DISTRIBUTABLE ITEMS OF THE ISSUER.....	280
DESCRIPTION OF THE GERMAN BOND ACT	283
LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG.....	286
TAXATION.....	309
GERMAN TAXATION.....	309
LUXEMBOURG TAXATION	313
UNITED KINGDOM TAXATION	314
SUBSCRIPTION AND SALE	317
GENERAL.....	317
UNITED STATES OF AMERICA.....	317
EUROPEAN ECONOMIC AREA	318
FRANCE.....	318
ITALY	318
JAPAN	320
THE PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA.....	320
HONG KONG.....	320
SINGAPORE	321
UNITED KINGDOM.....	321
COMMONWEALTH OF AUSTRALIA.....	322
GENERAL INFORMATION	323

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:

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).

Risks relating to the Business of the LBBW Group

Risks relating to the business of the LBBW Group includes the following seven risks in each case as further specified below:

- (i) *Counterparty risks;*
- (ii) *Market price risks;*
- (iii) *Liquidity risk;*
- (iv) *Operational risks;*
- (v) *Development risks;*
- (vi) *Real estate risks; and*
- (vii) *Investment 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).

Counterparty Risks

The LBBW Group is exposed to different counterparty risks, both from direct contractual relationships as well as indirectly, which could negatively impact its operational results and financial condition.

The LBBW Group defines counterparty risk as the risk that borrowers and other counterparties may no longer be 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). Counterparty credit risk also appears in repurchasing agreements and other securities financing contracts.

Many of these transactions expose the LBBW Group to the risk that the LBBW Group's counterparty in a foreign exchange, interest rate, commodity, equity or credit derivative contract defaults on its obligations prior to maturity when the LBBW Group has an outstanding claim against that counterparty. Due to volatility in foreign exchange and fixed income markets during the past years, counterparty credit risk has remained at an elevated level compared to the period preceding the 2008/2009 global financial and economic crisis.

Despite the measures and systems in place to minimize counterparty risk, there can be no guarantee that counterparties never default on their obligations. Additionally, the value of the collateral securing the LBBW Group's loan portfolio may fluctuate or decline due to factors beyond its control, including macroeconomic factors affecting Europe and Germany in particular.

The value of the collateral securing the LBBW Group's loan portfolio may be adversely affected by force majeure events, such as natural disasters, particularly in locations where a significant portion of its loan portfolio is composed of real estate loans. The LBBW Group may also not have sufficiently recent information on the value of collateral, which may result in an inaccurate assessment for impairment losses of its loans secured by such collateral. If any of the above were to occur, the LBBW Group may need to make additional provisions to cover actual impairment losses of its loans, which may materially and adversely affect its results of operations and financial condition.

Additionally, the prolonged period of low interest rates since the 2008/2009 global financial and economic crisis may have contributed to, and may continue to contribute to, excessive risk-taking by financial market participants such as lengthening maturities of financings and assets held, more lenient lending standards and increased leveraged lending. Certain of the market participants that may have taken or may take additional or excessive risk are of systemic importance, and any unwinding of their positions during periods of market turbulence or stress (and hence reduced liquidity) could have a destabilizing effect on markets and could lead the LBBW Group to record operating losses or asset impairments.

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Market Price Risks

The LBBW Group is exposed to market price risks, including potential losses in portfolio value caused by market factors such as changes in interest rates and credit spreads, the price of shares, foreign currencies, commodities and market volatilities.

The net assets, financial position, results of operations, and risk position of the LBBW Group are therefore particularly dependent on the following factors:

- Fluctuations in interest rates (including changes in the ratio of the level of short-term and long-term interest rates),
- Fluctuations in credit spreads, and
- Share prices and exchange rates as well as commodity prices.

The LBBW Group holds interest rate, credit, equity, currency, and a small portion of commodity positions. The effects of fluctuations in the respective markets may result in consequences that have a negative impact on the LBBW Group's financial position and results of operations.

Of particular importance to the LBBW Group are changes in interest rates with different maturities and currencies in which the LBBW Group holds interest-rate sensitive positions. Fixed-income securities play a significant role in the LBBW Group's financial assets. Accordingly, interest rate fluctuations can have a strong impact on the value of financial assets. An increase in the level of interest rates can substantially reduce the value of fixed-interest financial assets, and unforeseen interest rate fluctuations can adversely affect the value of the LBBW Group's holdings of bonds and interest rate derivatives. In addition, negative changes in credit spreads can lead to significant losses in value for the LBBW Group's financial assets.

The aforementioned factors, the general market environment and trading activities, as well as general market volatility, are beyond the control of the LBBW Group. Therefore, it cannot be ruled out that a positive result will not be achieved from capital market business. This can have a negative impact on the profitability of the LBBW Group.

Despite the variety of instruments and strategies used by the LBBW Group to economically hedge exposure to market risk, there can be no assurance that they will prove effective against all losses. Many of the LBBW Group's hedging strategies are based on historical trading patterns and correlations. Therefore, unexpected market developments may adversely affect the effectiveness of these hedging strategies.

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Liquidity Risk

Liquidity risk is the inability to meet payment obligations as they fall due (liquidity risks in a narrower sense) and to raise the required funds at the expected cost (funding (spread) risks).

The main risk for the LBBW Group's liquidity situation is a potential loss of investor confidence and consequently a deterioration of its funding potential.

Although the LBBW Group maintains a diversified funding base, including both institutional investors from in- and outside the savings banks financial group (*Sparkassen Finanzgruppe*) as well as private customers, a loss of confidence by some or all of these investor groups could endanger the LBBW Group's liquidity position.

The 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.

The LBBW Group's liquidity situation could also be materially adversely affected by factors the LBBW Group cannot control, such as a continued general disruption of financial markets or a negative standing of the financial services industry in general, which could restrict the LBBW Group's access to capital markets and limit its ability to obtain funding on acceptable terms. In addition, the LBBW Group's ability to raise funding could be impaired if lenders develop a negative perception of the short-term or long-term financial prospects, or a perception that the LBBW Group is experiencing greater liquidity risk. Further, the LBBW Group's cost of obtaining long-term unsecured funding is directly related to its credit spreads in both the bond and derivatives markets. Also, LBBW is subject to ratings requirements under various derivatives transactions, structured finance transactions and deposit and liquidity facilities. In addition, turbulence in the global financial markets and economy may adversely affect the LBBW Group's liquidity and the willingness of certain counterparties and customers to do business with the LBBW Group, which may result in a material adverse effect on the LBBW Group's business and results of operations.

A downgrade of the LBBW Group's credit ratings or even the possibility of a downgrade could have a detrimental impact on the LBBW Group's ability to conduct the aforementioned transactions and facilities or other lines of business as well as the LBBW Group's relationship with its customers and on the sale of products and services and thereby adversely affect its financial condition or results of operations as well as its liquidity situation, widen its credit spreads or otherwise increase its funding cost, or limit its access to capital markets (as further set out in the risk factors "*Risk of a reduction in the LBBW Group's credit ratings*").

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Operational Risk

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

The LBBW Group defines operational risks ("**OpRisk**") as 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.

The LBBW Group's banking business is based on highly developed information technology and is therefore subject to IT risks. 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 changing environment in the banking industry requires great demands on the employees and their qualification. The LBBW Group's ability to attract and retain qualified personnel is critical to its success and failure to do so could negatively affect its performance. Human mistakes in working processes and risks of internal fraud can never be eliminated completely.

The LBBW Group is exposed to forces of nature (e.g. floodings) and other extreme events e.g. 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. credit card fraud) or the risk of terrorism or vandalism 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 customer transactions in complex derivatives and the further development of consumer protection. Moreover, in 2017, the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof* – BGH) applied principles of consumer rights also to commercial customers, to the detriment of banks. Further legal risks exist in fiscal law terms concerning the requirements for deducting capital gains tax. Here, a further development of a legal view with a retrospective impact on the basis of new legislation or new pronouncements by the revenue authorities cannot be ruled out.

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Development Risks

The LBBW Group is exposed to development risks. Development risks are defined as the bundle of risks that typically arise when implementing commercial and residential 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, 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 recovered 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*), 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, it 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 negative effect on Noteholders' rights (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

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 the Group's own real estate holdings or seed money investments in real estate funds managed by LBBW Immobilien due to deterioration of the general real estate market or deterioration in the particular attributes of an individual property.

The commercial portfolio is diversified by type of use, especially for office and retail property, as well as by size category. The strategic properties are predominantly located in Stuttgart. Depending on the underlying real estate strategy (i.e. project development), however, it makes sense and is possible in particular cases to conclude short-term rental agreements. The value growth properties are

located mainly outside Stuttgart – currently in Munich, Frankfurt am Main, Hamburg and Berlin. These are purchased individual properties or (sub-)portfolios that will continue to be fully let through active asset management. It is intended that the properties will be resold (in the medium term). 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, it 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 negative effect on Noteholders’ rights (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Investment Risks

Besides the risk of a potential decline in value as the result of defaults, there is also a risk that LBBW will receive an insufficient return or no return at all on its 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 profit and loss transfer agreements.

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

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:

- (i) The LBBW Group is subject to extensive regulation that is likely to continue to change;
- (ii) Creditors of the Issuer may be exposed to the risk of losing part or all of their investment already prior to the initiation of insolvency proceedings or liquidation;
- (iii) Potential non-compliance with own funds and liquidity provisions may place a substantial burden on the Issuer;
- (iv) 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;
- (v) Rights of holders may be adversely affected by measures pursuant to the Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz;

- (vi) Investors may be subject to risks in relation to a separation of proprietary trading and other high-risk trading from other banking business;
- (vii) The withdrawal of a country from the Euro and/or the European Union could have unpredictable consequences on the financial system and the greater economy; and
- (viii) The LBBW Group is subject to risks relating to consumer protection laws and requirements, current developments in jurisprudence, complex derivatives and fiscal laws.

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).

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.

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. The results of EBA's 2018 EU-wide stress test exercise have been published in November 2018. The stress test covered all relevant risk areas and, for the first time, incorporated IFRS 9 accounting standards. The Issuer was one of the 49 credit institutions subject to the 2018 stress test. EBA has announced in December 2018 that the next EU-wide stress test will be carried out in 2020 and issued the draft methodology for the 2020 stress test in June 2019. Accordingly, the 2020 stress test will assess the resilience to an adverse economic shock and will be considered in the course of the 2020 Supervisory Review and Evaluation Process ("**SREP**").

If the Issuer's capital was to fall below the predefined threshold of a given stress test at the end of the stress test period and/or other deficiencies are identified in connection with a stress test exercise, remedial action may be required to be taken by the Issuer, including potentially requirements to strengthen the capital situation of the Issuer and/or other supervisory interventions. Further, the results could lead to additional prudential requirements applicable to the Issuer in connection with the SREP.

- On 20 May 2019, the European Parliament approved amendments to (i) the CRD IV/CRR legislative package (the CRR, CRD IV as well as the respective implementation law, in each case as amended, supplemented or replaced from time to time, and together with the related regulatory technical standards (RTS) and implementing technical standards (ITS), guidelines and other interpretation guidance, the "**CRD IV/CRR-Package**"), (ii) the BRRD (as defined

below) and (iii) the SRM-Regulation (as defined below) (all together the "**Banking Reform Package**"). The Banking Reform Package has entered into force on 27 June 2019. It is likely that the implementation of the Banking Reform Package will result in additional difficulties for the Issuer regarding the fulfilment of its capital and any other regulatory requirements in connection therewith, as further set out in the risk factors "*Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items*", "*Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons*", "*Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes*" and "*Some aspects of the manner how CRR/CRD IV as amended by the Banking Reform Package is applied after their amendment in the future are uncertain*" below.

- On 21 December 2016, the Federal German Government published the Second Financial Markets Amendment Act (*2. Finanzmarktnovellierungsgesetz*), which transposes the revised requirements of the markets in financial instruments directive (Directive 2014/65/EU, amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU – "**MiFID II**"), the markets in financial instruments regulation (Regulation (EU) No 600/2014 – "**MiFIR**"), the Regulation of Securities on Financing Transactions (Regulation (EU) 2015/2365, amending Regulation (EU) No 648/2012), as well as the Regulation on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts (the Benchmark Regulation). into national law, resulting in several amendments to the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*), the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*, "**KWG**") and the Stock Exchange Act (*Börsengesetz*), mostly applicable since January 3, 2018. Furthermore, changes were made to the German Insurance Supervision Act (*Versicherungsaufsichtsgesetz*) and the Capital Investment Code (*Kapitalanlagegesetzbuch*).
- In the course of 2018, the ECB and the European Commission published guidance and draft regulations on the future regulatory treatment of non-performing loans. Such institutions have continued to focus on this area in 2019 as well, e.g., by finalising a proposal on minimum loss coverage for non-performing exposures and, thereby, an amendment to Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of June 26, 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms (as amended from time to time, the Capital Requirements Regulation, the "**CRR**").

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Creditors of the Issuer may be exposed to the risk of losing part or all of their investment already prior to the initiation of insolvency proceedings or liquidation

For credit institutions that are directly supervised by the ECB, the effect of the SRM Regulation (as defined below) becoming applicable has been the shift of most of the responsibilities of the national resolution authority in the relevant Member State (*i.e.*, with respect to Germany, the *Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*, the "**FMSA**", which now operates as an independently operating unit of the BaFin) to the European level, (*i.e.*, to the Single Resolution Board), for the purposes of a centralised and uniform application of the resolution regime. For these credit institutions, the Single Resolution Board is *inter alia* responsible for resolution planning, setting the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**"), adopting resolution decisions, writing down capital instruments and taking other early intervention measures. As a result, a creditor of the Issuer may already prior to the occurrence of insolvency or a liquidation of the Issuer be exposed to the risk of losing part of or all of the invested capital (see also the risk factor "*The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Noteholders, by the competent resolution authority*" below in this regard). Risks of non-compliance with MREL result, amongst others, from the revision of the provisions governing MREL following the entry into force of the

Banking Reform Package (see in this regard the risk factor "*The LBBW Group is subject to extensive regulation that is likely to continue to change.*" above). Further requirements may result from the partial alignment of MREL and the concept of Total Loss Absorbency Capacity ("TLAC").

Potential non-compliance with own funds, MREL and liquidity provisions may place a substantial burden on the Issuer

As a credit institution supervised by the ECB and the SRB, LBBW needs to comply with a number of own funds and liquidity requirements resulting mainly from CRR, but also from BRRD and resulting MREL and TLAC requirements. 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.

In addition to the risks mentioned above, own funds requirements 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.

While the CRR (as of June 26, 2013) did not require banks to comply with a specific leverage ratio, banks are required to comply with specific own funds requirements in relation to their risk-weighted assets and to report and publish their leverage ratios for future assessments and calibration. The introduction of a legally binding leverage ratio is part of the Banking Reform Package. In this context it should be noted that the Basel Committee for Banking Supervision (the "BCBS") proposed revisions to leverage ratio disclosure requirements in December 2018 which might lead to further changes in this regard. The introduction of such a legally binding non-risk-based leverage ratio may constrain the Issuer's ability to grow in the future or even require the Issuer to reduce its business volumes which in turn would have a negative impact on the Notes and would be detrimental for Noteholders.

The Issuer is subject to further regulatory requirements to monitor liquidity requirements such as the Liquidity Coverage Ratio (the "LCR") and the Net Stable Funding Ratio (the "NSFR"). The Issuer is required to maintain a minimum LCR of 100 per cent since 1 January 2018. The NSFR (binding minimum quotas which were introduced by the Banking Reform Package), which is calculated as the ratio of available funding resources across all maturities to the funding required, imposes further obligations on the Issuer. Non-compliance with these liquidity ratios would expose the Issuer to supervisory measures (including fire sales) that might be detrimental to it and would in turn have a negative impact on the Notes and would be detrimental for Noteholders (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

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

As a result of a resolution measure under the SRM (as defined below), 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 his or her invested capital. For further information on the risks in relation to the SRM and resolution measures under the BRRD and the SAG, see the risk factor "*The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) and the terms of the Notes may be varied to the detriment of the Noteholders, by the competent resolution authority*" below.

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. 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 per cent 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 (as defined below). 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 Noteholders (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Rights of holders may be adversely affected by measures pursuant to the Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz

As a German credit institution, the Issuer is subject to the *Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* ("**KredReorgG**") which, *inter alia*, provides for special restructuring schemes for German credit institutions: (i) the restructuring procedure (*Sanierungsverfahren*) pursuant to Section 2 et seq. of the KredReorgG and (ii) the reorganisation procedure (*Reorganisationsverfahren*) pursuant to Section 7 et seq. of the KredReorgG. These procedures can take place in addition to potential measures, steps and proceedings under the SRM (as defined below) but are only commenced upon respective initiation by the affected credit institution, respective approval by the competent authority and the competent higher regional court (*Oberlandesgericht*).

Whereas a restructuring procedure pursuant to the KredReorgG may generally not directly interfere with rights of creditors, the reorganisation plan established under a reorganisation procedure may provide for measures that could, *e.g.*, via a reduction of existing claims or a suspension of payments which in turn would have a negative impact on the Notes and would be detrimental for Noteholders (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Investors may be subject to risks in relation to a separation of proprietary trading and other high-risk trading from other banking business

Pursuant to the German act for the "ring-fencing of risks and for the planning, recovery and resolution of credit institutions" ("**Trennbankengesetz**"), subject to certain criteria, trading activities of credit institutions may either have to be legally separated from other business areas into separate subsidiaries or have to be closed down. The provision applies to credit institutions that accept deposits and other repayable funds and grant loans for their own account, provided their balance sheet positions exceed certain thresholds. Accordingly, banks whose Held-for-Trading and Available-for-Sale assets either exceed EUR 100 billion (absolute threshold) or exceed 20 per cent of total assets and amount to at least EUR 90 billion (relative threshold) may become subject to the separation requirement. The provision does not apply to hedging activities performed to hedge transactions with clients, to manage interest rates, currencies, liquidity and credit risks, or to buy or sell long-term equity investments. If required, such a separation may result in higher financing costs for the separated activities that could adversely affect the Issuer's business, financial condition and results of operations. There are still legal and factual uncertainties as to which business operations exactly would be required to be separated. The BaFin has been granted broad discretion in this respect and the scope of these legal regulations is open to differing interpretations. If the Issuer is required to separate certain trading activities, its risk assumption may fundamentally change, which could impact its creditworthiness or have other negative effects on the business model and/or the profitability of the Issuer which in turn could have a material negative effect on Noteholders' rights (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

The withdrawal of a country from the Euro and/or the European Union could have unpredictable consequences on the financial system and the greater economy

If the macroeconomic environment deteriorates, the Issuer's results of operations and financial position would likely be materially and adversely affected as banks, including the Issuer, may be required to take further write downs on their sovereign debt exposures and other assets. In addition, it cannot be entirely excluded that one or more members of the Eurozone may leave the common currency. Given the highly interconnected nature of the financial system within the Eurozone, the levels of exposure the Issuer has to public and private counterparties around Europe, the Issuer's ability to plan for such a contingency in a manner that would reduce its exposure to non-material levels is likely to be limited. The effects of such an event are difficult to anticipate but could substantially impact the Issuer's business and outlook, including as a consequence of an adverse effect on overall economic activity both inside and outside the Eurozone.

In addition, the ongoing negotiations between the European Union and the United Kingdom relating to the intended withdrawal of the United Kingdom from the European Union ("**Brexit**") and the future terms of the United Kingdom's relationship with the European Union are likely to continue to result in market disruptions affecting the Issuer. As of the date of this Base Prospectus, it is unclear when negotiations are likely to conclude and how the relationship of the United Kingdom and the European Union will be defined in the future. In any case, the resulting uncertainty may continue to impact the market and lead to heightened volatility. Particularly a disorderly so-called hard Brexit, which could occur if the European Union and the United Kingdom fail to reach an agreement, is likely to adversely and significantly affect European or worldwide economic or market conditions and may contribute to increased volatility and instability in global financial and foreign exchange markets. In addition, it would likely lead to legal uncertainty and divergent national laws and regulations which could impact the Issuer's creditworthiness or have other negative effects on its business model and/or the profitability which in turn could have a material negative effect on Noteholders' rights (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

The LBBW Group is subject to risks relating to consumer protection laws and requirements, current developments in jurisprudence, complex derivatives 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 customer transactions in complex derivatives and the further development of consumer protection. Moreover, in 2017 the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof*) extended the application of principles of consumer laws also to commercial customers, to the detriment of banks. Further legal risks exist in fiscal law terms concerning the requirements for deducting capital gains tax. Here, a further development of a legal view with a retrospective impact on the basis of new legislation or new pronouncements by the revenue authorities cannot be ruled out.

A materialisation of these risks may negatively affect the Issuer's business and could have an adverse effect on the Issuer's assets, financial and earning position which in turn could have a material negative effect on Noteholders' rights (including the risk of total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Other substantial risks

Furthermore, there are other substantial risks to which the LBBW Group is exposed, including:

Risk of a reduction in the LBBW Group's credit ratings: the Issuer's credit ratings are important to its business. There can be no assurance that the rating agencies will not downgrade the ratings of the Issuer or the ratings of the Issuer's debt instruments either as a result of the financial position of the LBBW Group or changes to applicable rating methodologies used by Fitch and Moody's and any other relevant rating agency. A rating agency's evaluation of the Issuer may also be based on a number of factors not entirely within the control of the Issuer, such as conditions affecting the financial services industry generally. Any reduction in the Issuer's credit ratings or the ratings of its debt instruments, including any unsolicited credit rating, could adversely affect its liquidity and competitive position, undermine confidence in the Issuer and the LBBW Group, increase its borrowing costs, limit its access to the capital markets, or limit the range of counterparties willing to enter into transactions with the Issuer and the LBBW Group. Such development could have a material adverse effect on the Issuer and the LBBW Group's business, financial situation, results of operations, liquidity and/or prospects, 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).

Reputational risks: in case the reputation of the LBBW Group is decreasing which could occur due to various reasons, such development could have a material adverse effect on the Issuer and the LBBW Group's business, financial situation, results of operations, liquidity and/or prospects, 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).

Pension risks: pension risks are mainly comprised of the risk of having to increase pension provisions. Such development could have a material adverse effect on the Issuer and the Group's business, financial situation, results of operations, liquidity and/or prospects, which in turn will have a negative impact on the Notes that is detrimental to Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Model risks: model risks are mainly comprised of the risks in connection with wrong or detrimental decisions based on models, which may lead to substantial losses at level of the LBBW Group. Such development could have a material adverse effect on the Issuer and the LBBW Group's business, financial situation, results of operations, liquidity and/or prospects, 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).

Business risks: business risks comprise mainly risks associated with the business of the LBBW Group aside from the such risks which exist in connection with the ordinary course of business (see also the risk factor "*Risks relating to the Business of the LBBW Group*" above). Business risks are mainly associated with circumstances of business decisions which turn out to be detrimental to the business of the LBBW Group. Such development could have a material adverse effect on the Issuer and the LBBW Group's business, financial situation, results of operations, liquidity and/or prospects, 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).

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 Noteholders (including the risk of a total loss of interest and capital invested by the Noteholders).

Risks relating to the Notes

The following descriptions of the risk factors relating to the Notes and their occurrence within a risk category with the most material risk factor presented first in each category should be understood as 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 the Notes are presented in the following six categories depending on their nature:

1. Structural Risks
2. Interest Risks
3. Regulatory Risks
4. Liquidity and Market Risks
5. Risks resulting from measures under the German Act on Issues of Debt Securities
6. Tax risks

Structural Risks

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

The obligations under the Notes constitute unsecured and 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 (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 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 InsO, (iii) the claims under Tier 2 Instruments, (iv) 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, and (v) the claims under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii) (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. 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.

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

The Issuer has not entered into any restrictive covenants in connection with the Notes regarding its ability to issue or guarantee further instruments, including those which depend, amongst others, on the Issuer's Available Distributable Items, or other indebtedness ranking *pari passu* with or senior to claims under the Notes. In particular, concurrently with the issue of the Notes, the Issuer may issue additional notes for the purposes of raising Additional Tier 1 capital. The issuance of further instruments which rank *pari passu* or senior to the Notes may reduce the amount recoverable by investors upon the occurrence of an insolvency, liquidation or winding-up of the Issuer. The issue or guaranteeing of any further instruments or indebtedness may limit the Issuer's ability to make payments of principal and interest under the Notes, hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

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.

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 (e.g. within the meaning of Article 141 (2) CRD or Article 16a BRRD as implemented by BRRD II in or any respective successor provision, in each case if and as implemented into German law) 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 "*Some aspects of the manner how CRR/CRD IV as amended by the Banking Reform Package is applied after their amendment in the future are 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.

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. For the avoidance of doubt, 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 "*The Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio 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 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. Such Write-down will also negatively affect the size of the redemption amount payable on the Notes in case the Issuer calls the Notes for redemption for certain tax or regulatory reasons. 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. 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.

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 "*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 (commonly referred to as the 'Bank Recovery and Resolution Directive'), as amended from time to time (most recently by Directive (EU) 2019/879 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 (the "**BRRD II**") (the "**BRRD**"). The BRRD (as adopted on 15 May 2014) was transposed into German law by the German Recovery and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") 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 (most recently by the SRMR II) ("**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 "*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 Common Equity Tier 1 instruments.*"). Hence, there is a significant risk that a Noteholder will lose all or some of its investment.

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. Accordingly, 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. 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, as stipulated in this Base Prospectus, 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 regulatory approval. Moreover, any termination by the Issuer of the Notes will be at the Issuer's full discretion. 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. In particular, neither non-viability nor a regulatory bail-in in connection therewith (see "*The Notes may be written down (without prospect of a potential write-up in accordance with the Terms and Conditions of the Notes) 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.

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

Subject to the prior permission of the competent authority, the Notes may be redeemed 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. The Issuer discretionally decides whether to redeem the Notes but is subject to the competent authority's permission pursuant to Article 78 CRR. At the time of the issuance of the Notes, 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. 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.

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. 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

The Issuer may redeem the Notes at any time, in whole but not in part, subject to prior permission by the competent authority, 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 (ii) their reclassification as a lower quality form of the Issuer's own funds, 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) 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 Issue Date. 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 or relevant jurisprudence, including a change in any fiscal or regulatory legislation, rules or practices, which takes effect after the Interest Commencement Date, changes (i.e. 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 Issue Date. 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 "*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 capital 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 "*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.

Interest Risks

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

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 "*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 "*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 "*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 overindebtedness or illiquidity of the Issuer. The Issuer may make the election to cancel the payment of any Interest Payment (in whole or in part) on any Interest Payment Date 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 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.

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 be paid 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 (see "*Interest Payments 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.*" above). In such event, Noteholders would receive no, or reduced, Interest Payments on the relevant Interest Payment Date. With the annual profit 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. For example, under the former CRR framework, amounts blocked for distribution under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code had to be deducted from the distributable amounts when determining the Available Distributable Items as the determination of the Available Distributable Items was by and large synchronised with the determination of the profits distributable to shareholders. As part of the Banking Reform Package (as defined under "*Risks relating to LBBW - The LBBW Group is subject to extensive regulation that is likely to continue to change*"), the former definition of 'distributable items' in Article 4 (1) no. 128 CRR was amended. The amendment to Article 4 (1) no. 128 under the CRR II framework applies since 27 June 2019. Furthermore, the interpretation of the amended definition of 'distributable items' and its exact scope are, in the absence of an established supervisory practice, difficult to predict 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 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 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.

Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons

Interest Payments will also be excluded or cancelled if (and to the extent) such Interest Payments are prohibited or restricted under statutory law or by virtue of a decision of a competent authority of the Issuer. As part of the Single Supervisory Mechanism ("**SSM**") established within the eurozone by Council Regulation (EU) No 1024/2013 of 15 October 2013 conferring specific tasks on the European Central Bank concerning policies relating to the prudential supervision of credit institutions (as amended from time to time, 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 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, as amended or replaced from time to time, in particular by Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 (the "**CRD V**") (the "**CRD IV**"). 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% and Common Equity Tier 1 capital of 4.5% of risk-weighted assets (all within the meaning of the CRR). The KWG also requires banks to build up a mandatory capital conservation

buffer (Common Equity Tier 1 capital amounting to 2.5 per cent of risk-weighted assets from 2019), and authorises the BaFin to require banks to build an additional countercyclical buffer (Common Equity Tier 1 capital of up to another 2.5 per cent of RWAs from 2019) 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 0.04 per cent. as of 30 June 2019. 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 0.25 per cent from 1 July 2020 onwards (general ruling of BaFin dated 28 June 2019) and from 1 January 2019 onwards, a mandatory capital conservation buffer in the amount of 2.50 per cent of the RWAs applies. In addition, the BaFin may require banks to build up a systemic risk buffer (Common Equity Tier 1 capital of between 1 and 3 per cent of RWAs for all exposures and, in exceptional cases, up to 5 per cent 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.

Since January 2016, other systemically important institutions ("**O-SIIs**") (such as the Issuer) may become subject to an additional CET1 capital buffer of up to 2 per cent of the total risk exposure amount. The systemic risk buffer and buffers for systemically important institutions are generally not cumulative; only the higher of these buffers will apply. LBBW has to maintain an O-SII buffer of 1 per cent. This buffer has been phased-in over three years since 2017. As of 30 June 2019, LBBW is subject to a combined capital buffer requirement of 3.54 per cent.

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 which must be fulfilled with Common Equity Tier 1 capital in addition to the statutory minimum capital; according to the most recent SREP process, the ECB determined on 5 February 2019 that LBBW is required to maintain a Common Equity Tier 1 capital ratio of 9.75 per cent. at all times on a consolidated basis, whereby this includes the Common Equity Tier 1 capital ratio and the capital conservation buffer, the buffer for other systemically relevant banks and the additional regulatory capital requirements within the scope of the SREP process. In addition, the current countercyclical capital buffer must always be fulfilled with CET1. If the Issuer fails to meet the combined 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 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 1.75 per cent.), 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 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 (as set forth in § 10i (3) sentence 2 no. 3 KWG). 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 (as set forth in § 10i (7) sentence 3 and (8) sentence 1 no. 2 KWG which implement Article 141 (3) CRD IV). 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 Common Equity Tier 1 capital ratio requirement of 9.75 per cent. in 2019 increased by the current countercyclical buffer sets the level below which the LBBW Group would be required to calculate the Maximum Distributable Amount.

On a fully loaded basis, the AT1 capital of the LBBW Group amounted to zero as at 30 June 2019. The difference of 0.62 percentage points on a transitional basis or 1.5 percentage points on a fully loaded basis must be satisfied with Common Equity Tier 1 capital, requiring LBBW to maintain a higher Common Equity Tier 1 ratio on a consolidated basis than would be necessary under the most recent SREP requirements in relation to CET1 as such. This results in a difference of approximately 4.20 percentage points between the LBBW Group's last reported Common Equity Tier 1 capital ratio of 14.61 per cent and the relevant threshold at which it would be required to calculate the Maximum Distributable Amount. As of 30 June 2019, the Tier 2 capital of the Issuer was EUR 5,338 million.

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 IV, (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. 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 *"Some aspects of the manner how CRR/CRD IV as amended by the Banking Reform Package is applied after their amendment in the future are uncertain."*, *"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 *"Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes."*

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 expected that ongoing and future regulatory reforms may affect the treatment of the Notes. On 20 May 2019, following the review of the CRR/CRD IV legislative package and other major legal acts in the area of banking regulation and supervision, the European Union adopted the Banking Reform Package to further strengthen the resilience of European Union banks. The legislative acts forming part of the Banking Reform Package came into force on 27 June 2019 (please see for further details in this regard in the section "*Regulatory Risks*"). The Banking Reform Package also includes clarifications and amendments to the Maximum Distributable Amount framework as described in "*Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*" above. In addition, an amendment to the framework for the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**") under Regulation (EU) 2019/877 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 ("**SRMR II**") includes certain supervisory powers conferred to the Single Resolution Board which, when into force, would allow the Single Resolution Board 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**") pursuant to the MREL framework of the SRMR II. 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 IV and the (yet to be implemented into German law) amendments by the CRD V (see under "*Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*" above), 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. The Banking Reform Package also introduces 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 buffer 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**") which may limit distributions on capital instruments. By 30 June 2022, and every five years thereafter, the European Commission shall review whether the leverage ratio buffer requirement should be extended to O-SIIs. Presently, the Issuer does not qualify as a G-SIB (as defined below), but is regarded an O-SII (as defined below). Once into force and (where necessary) implemented, any of the legislative acts forming the Banking Reform Package, 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 Benchmark 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 (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.

Noteholders are exposed to risks relating to the reset of interest rates based on the relevant swap rate or the relevant yield for United States Treasury Securities at constant maturity, as the case may be. 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 swap rate for swap transactions or the yield for United States Treasury Securities at constant maturity, as the case may be, 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 swap rate for swap transactions as well as the performance of 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 swap rate for swap transactions and 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.*"

The Issuer's interests may not be aligned with those of investors in the Notes

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.

The statutory presentation period provided under German law will be reduced under the Terms and Conditions applicable to the Notes in which case Noteholders may have less time to assert claims under the Notes

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes the regular presentation period of 30 years (as provided in § 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch* – "**BGB**")) will be reduced to ten years. In case of partial or total non-payment of amounts due under the Notes the Noteholder will have to arrange for the presentation of the relevant Global Note to the Issuer. Due to the abbreviation of the presentation period the likelihood that the Noteholder will not receive the amounts due to him increases since the Noteholder will have less time to assert his claims under the Notes in comparison to holders of debt instruments the terms and conditions of which do not shorten the statutory presentation period at all or to a lesser degree than the Terms and Conditions of the Notes.

Regulatory Risks

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

The Issuer's consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio 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

In August 2019, the EBA advised the European Commission on the introduction of an "output floor", whereby banks constrained by that should be 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. Legislation implementing these changes to the Basel III framework should clarify that the principal loss absorption trigger in additional tier 1 instruments should be based on floored ratios (i.e. the common equity tier 1 ratio(s) based on the floored RWAs (REAs)). If this legislation were to apply this might negatively affect the capital ratios and will those increase risks with respect to dividend payments and or the occurrence of the Trigger Event.

Pursuant to the Terms and Conditions of the Notes, a Write-down occurs if the consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio falls below the Minimum CET1 Ratio, as specified in the Final Terms (see "*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 capital 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.*"). As of 30 June 2019, the consolidated Common Equity Tier 1 Capital Ratio of the Issuer is 14.61 per cent. The calculation of the Issuer's consolidated 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 RWAs. 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 "*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 capital 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 "*Interest Payments may be excluded and cancelled for regulatory reasons.*"),

including as a result of ongoing and future legislative reforms (see "*Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes*").

The regulatory classification of the Notes as Additional Tier 1 instruments may be changed

In the opinion of the Issuer, the Notes shall qualify with regard to the LBBW Group's own fund requirements as AT1 Instruments pursuant to Article 52 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, (in particular by Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 (the "**CRR II**")) (the "**CRR**") upon issue. No supervisory authority approved the regulatory classification of the Notes as AT1 Instruments of the Issuer prior to their issuance. In particular, during the approval process of the Base Prospectus, the CSSF does not assess the regulatory classification of the Notes. There is a risk that there is a change in the regulatory classification of AT1 Instruments that may result in the exclusion of the Notes from own funds or reclassification as a lower quality form of own funds. Such change in the regulatory classification may be caused not only by changes in law but also by other reasons, for example changes in the corporate structure of the LBBW Group such that the Notes are no longer eligible as own funds of the Issuer. If the Notes are reclassified as a lower quality form of own funds or even excluded from the Issuer's own funds, this can have a negative impact on the capitalisation of the Issuer, and the Issuer may call the Notes for redemption (regulatory call). See also "*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. 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.*".

Some aspects of the manner how CRR/CRD IV as amended by the Banking Reform Package is applied after their amendment in the future are uncertain

Many of the provisions of the Terms and Conditions of the Notes depend on the final interpretation or even implementation of CRR/CRD IV (including any regulations promulgated thereunder) in their form after adoption and implementation of the Banking Reform Package (see "*Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary.*"). CRR/CRD IV is a complex set of rules and regulations that impose a series of new requirements, some of which are still subject to transitional provisions and others will be amended in the near future after implementation of CRR II/CRD V. Although CRR and CRR II are directly applicable in each EU Member State, CRR and CRR II 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 IV and amendments of the CRR II/CRD V framework under the Banking Reform Package 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 "*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 "*Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items*"), including the following:

- The Maximum Distributable Amount framework applies when certain capital buffers are not maintained (see also "*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. 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 "*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 IV. 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. See also "*Ongoing and future legislative reforms may lead to additional restrictions with regard to Interest Payments on the Notes.*" for further restrictions on distributions introduced by the Banking Reform Package.

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 (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 swap rate for swap transactions specified in the Final Terms or the 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**"). 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. International reforms and proposals for reform of Benchmarks include the Benchmark Regulation which is fully applicable since 1 January 2018. The Benchmark Regulation could have a material impact on the Notes, including in any of the following circumstances:

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

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) the Original Benchmark Rate ceases to be published on a regular basis or ceases to exist, or (ii) the administrator announces that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed), or (iii) the administrator's supervisor announces that the Original Benchmark Rate has been or will be permanently or indefinitely discontinued, or (iv) the administrator's supervisor announces that the Original Benchmark rate has been or will be prohibited to be used, or (v) it has become unlawful to calculate or determine the interest rate under the Notes using the Original Benchmark Rate, provided that, for the purposes of (i) through (iii), a material alteration of the methodology used by the administrator on the interest commencement date for the determination of the Original Benchmark Rate will be deemed a cessation and discontinuation, respectively, of the Original Benchmark Rate. 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 Benchmark 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.

The Notes are governed by German law, and changes in applicable laws, regulations or regulatory policies may have an adverse effect on the Issuer, the Notes and the Noteholders

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law. Noteholders should thus note that the governing law may not be the law of their own home jurisdiction and that the law applicable to the Notes may not provide them with similar protection as their own law. Furthermore, the Terms and Conditions of the Notes are drafted on the basis of German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law, or administrative practice after the date of this Base Prospectus (see also "*The regulatory classification of the Notes as Additional Tier 1 instruments may be changed.*").

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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.

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 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.

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.

Tax risks

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

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.

Payments under the Notes may be subject to withholding tax pursuant to FATCA

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.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

This Base Prospectus should be read and construed in conjunction with the following documents, all of which have been previously published and which have been or will be filed with the CSSF and the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and shall be deemed to be incorporated in, and form 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 below, shall not be deemed to be incorporated by reference into this Base Prospectus.

(1) LBBW Half-Yearly Financial Report and reviewed consolidated financial statements in respect of the six months ended 30 June 2019 prepared in accordance with IFRS (the "Consolidated Half-Yearly Report 1/2019")	Page
Key Figures of the LBBW Group (without the Ratings)	2
Business performance of the LBBW Group in the first half of 2019 Results of operations, net assets and financial position (third paragraph)	10
Risk situation of the LBBW Group (ultimate paragraph of page 20 and the full page 21)	20 - 21
Portfolio quality Sectors Regions (starting with the table "Portfolio quality" and the following paragraphs until and including the table "Regions")	23 - 25
Liquidity Risks (the paragraph before and the table "Overview of funding requirements and counterbalancing capacity" and the ultimate paragraph on the page)	29
Income Statement for the half-year ended 30 June 2019	38
Statement of Comprehensive Income for the half-year ended 30 June 2019	39
Balance Sheet as at 30 June 2019	40 - 41
Statement of Changes in Equity for the half-year ended 30 June 2019	42 - 43
Condensed Cash Flow Statement for the half-year ended 30 June 2019	44
Selected Notes to the Consolidated Interim Financial Statements for the half-year ended 30 June 2019	45 - 107
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) for the for the half-year ended 30 June 2019	110

(2) LBBW Annual Report and consolidated financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2018 prepared in accordance with IFRS (the "Consolidated Annual Report 2018")	Page
Key Figures of the LBBW Group	2
Combined Management Report, with the exception of the Forecast and Opportunity Report on pages 92 to 97	27 - 119
Income Statement for the year ended 31 December 2018	122

Total Comprehensive Income for the year ended 31 December 2018	123 - 124
Balance Sheet as at 31 December 2018	125
Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2018	126 - 127
Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2018	128 - 129
Notes to the Consolidated Financial statements for the year ended 31 December 2018	130 - 290
List of companies included in the consolidated financial statements	277 - 288
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) for the fiscal year ended 31 December 2018	295 - 302

The referenced auditors' report, prepared in accordance with § 322 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) ("**HGB**"), refers to the complete consolidated financial statements, comprising the balance sheet, income statement, total comprehensive income, statement of changes in equity, 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 2018, respectively. The combined management report is not incorporated by reference in this Base Prospectus. The referenced auditors' report and consolidated financial statements are both translations of the respective German-language documents.

(3) LBBW Annual Report and annual financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2018 prepared in accordance with HGB (the "Unconsolidated Annual Report 2018")	Page
Balance Sheet as at 31 December 2018	5 - 8
Income Statement for the period 1 January to 31 December 2018	9 - 10
Notes for the period 1 January to 31 December 2018	11 - 58
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) for the fiscal year ended 31 December 2018	59 - 65

The referenced auditors' reports, prepared in accordance with § 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 2018. The combined management report is not incorporated by reference in this Base Prospectus. The referenced auditors' reports and financial statements are both translations of the respective German-language documents.

(4) LBBW Annual Report and consolidated financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2017 prepared in accordance with IFRS (the "Consolidated Annual Report 2017")	Page
Key Figures of the LBBW Group	2
Combined Management Report, with the exception of the Forecast and Opportunity Report on pages 105 to 111	31 - 134

Income Statement for the year ended 31 December 2017	138
Total Comprehensive Income for the year ended 31 December 2017	139
Balance Sheet as at 31 December 2017	140 - 141
Statement of Changes in Equity for the year ended 31 December 2017	142 - 143
Cash Flow Statement for the year ended 31 December 2017	144 - 145
Notes to the Consolidated Financial statements for the year ended 31 December 2017	146 - 260
List of companies included in the consolidated financial statements	250 - 257
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) for the fiscal year ended 31 December 2017	263 - 270

The referenced auditors' report, prepared in accordance with § 322 HGB, refers to the complete consolidated financial statements, comprising the balance sheet, income statement, total comprehensive income, statement of changes in equity, 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 2017. The combined management report is not incorporated by reference in this Base Prospectus. The referenced auditors' report and consolidated financial statements are both translations of the respective German-language documents.

(5) LBBW Annual Report and annual financial statements in respect of the fiscal year ended 31 December 2017 prepared in accordance with HGB (the "Unconsolidated Annual Report 2017")	Page
Balance Sheet as at 31 December 2017	6 - 9
Income Statement for the period 1 January to 31 December 2017	10 - 11
Notes for the period 1 January to 31 December 2017	12 - 45
Auditor's report (<i>Bestätigungsvermerk</i>) for the fiscal year ended 31 December 2017	47 - 55

The referenced auditors' reports, prepared in accordance with § 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 2017. The combined management report is not incorporated by reference in this Base Prospectus. The referenced auditors' reports and financial statements are both 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 either not relevant for an investor or covered in another part of the 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) Consolidated Half-Yearly Report 1/2019:

www.lbbw.de/halfyearlyreport2019

- (2) Consolidated Annual Report 2018:
www.lbbw.de/annualreport18
- (3) Unconsolidated Annual Report 2018:
www.lbbw.de/individualclosing18
- (4) Consolidated Annual Report 2017:
www.lbbw.de/annualreport17
- (5) Unconsolidated Annual Report 2017:
www.lbbw.de/individualclosing17

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 [●]¹ (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 Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelkunden 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

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 [●]¹ (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 shall be signed manually by 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.

¹ Mindestens EUR 200.000

¹ At least EUR 200,000

sind.

Gemäß einem zwischen der Emittentin und dem Clearing System abgeschlossenen Book-Entry Registration Agreement hat die Emittentin das Clearing System als Effektengiro-Registerführer bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt und das Clearing System hat sich verpflichtet, ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen unter eigenem Namen zu führen. Das Clearing System hat sich verpflichtet, als Beauftragte der Emittentin in seinen Büchern Aufzeichnungen über die auf den Konten der Kontoinhaber im Clearing System zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen. Die Emittentin und das Clearing System haben ferner vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen des Clearing Systems ergibt.

- (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

Pursuant to a book-entry registration agreement between the Issuer and the Clearing System, the Issuer has appointed the Clearing System as its book-entry registrar in respect of the Notes, and the Clearing System has agreed to maintain a register showing the aggregate number of the Notes represented by the Global Note under its own name. The Clearing System has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of the Clearing System for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Notes represented by the Global Note, and the Issuer and the Clearing System have agreed that the actual number of Notes from time to time shall be evidenced by the records of the Clearing System.

- (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) 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 solchen Fall solange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.
- (3) *Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:
- "**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.
- "**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolregelungen.
- "**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
- (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.
- (3) *Definitions.* In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:
- "**AT1 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.
- "**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.
- "**InsO**" means 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 Condi-

Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument 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);
- (ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (iii) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten;
- (iv) andere nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;
- (v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder

tions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"**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);
- (ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;
- (iii) the obligations of the Issuer under its Tier 2 Instruments;
- (iv) other subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;
- (v) the obligations of the Issuer under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions

- zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind; und
- (vi) Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach den Übergangsbestimmungen gemäß Artikels 484(4) CRR zumindest teilweise zu den Posten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin zählen.
- (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 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
- of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii); and
- (vi) obligations of the Issuer under instruments which, on the date of issue of the Notes, qualify at least in part as Additional Tier 1 items of the Issuer under the transitional provisions of Article 484(4) CRR.
- (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 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) or § 5(4) and any repurchase of the

Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) 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 insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin 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 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

Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3(8) and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) 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 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 redemption, (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 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

zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, 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 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.

§ 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) verzinnt.
- "**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen

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 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 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

nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(9) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an 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 vom 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*

reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(9)).

- (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.

"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*²[.] [**in the case of a quarterly rate or semi-annual rate, insert: ,**

*annum*²[.] [*im Fall eines vierteljährlichen oder halbjährlichen Satzes einfügen:* ,

wobei für die Bestimmung des 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:* vierteljährlicher][*im Fall eines halbjährlichen Satzes einfügen:* halbjährlicher] 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

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 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) *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

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

(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-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 mindestens 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

§ 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-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 at least 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 only 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

niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls nur 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.

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

"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 Nachfolgesseite) unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" und dem Untertitel "11:00 AM Frankfurt time" (wie diese Überschriften und Untertitel jeweils erscheinen) (die **"Bildschirmseite"**) angezeigt wird.

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

"Zinsfestsetzungstag" bezeichnet den [zweiten][●] TARGET-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

the quotation provided. If no 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.

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

"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.

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

"Interest Determination Date" means the [second][●] TARGET 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

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(8)(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(9) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(9)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich) (der "**Zinsberechnungszeitraum**"),

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er

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(8)(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(9) 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(9)(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 (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (the "**Interest Calculation Period**"),

- (i) if the Interest Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period

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

Dabei gilt Folgendes:

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

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 number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"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]].

- (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 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.
- (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

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

- (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) *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

Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.³

(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 betreffenden Zinsfestsetzungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; 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

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 relevant Interest Determination Date,

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

(ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine 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

³ 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)).

vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche 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 gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der

Benchmark Rate was displayed.

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 subsequently 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**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and

Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

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

- (A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
 - (B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "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 § 6(2).
- (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. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen, die jeweils

the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

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

- (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) the definitions of the terms "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 § 6(2).
- (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 and the Calculation Agent and, in accordance with § 11, the Bondholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any),

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.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Zahlstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
 - (A) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
 - (B) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
 - (C) die entsprechende Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellt wurden; und
 - (D) den Stichtag benennt; und
- (ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu gewährleisten.

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

Die "Anpassungsmarge", die

each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agent, any additional paying agents and the Bondholders. 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.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Paying Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer

- (i)
 - (A) confirming that a Benchmark Event has occurred;
 - (B) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(7);
 - (C) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3(7); and
 - (D) specifying the Effective Date; and
- (ii) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

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

The "Adjustment Spread", which

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.

"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.

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.

"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) der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder nicht mehr erstellt wird; oder
- (B) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) dahingehend erfolgt, dass dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) vornehmen wird); oder
- (C) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) erfolgt, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder einer Teilkomponente davon) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder
- (D) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon)

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

- (A) the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof)); or
- (C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made, that the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made as a consequence of which the Original

erfolgt, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird oder verwendet werden darf oder nach welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) nicht länger als repräsentativ für einen industrieweit akzeptierten Benchmarksatz angesehen wird; oder

(E) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) zur Berechnung oder Bestimmung des Referenzsatzes für die Zahlstelle, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder

(F) die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) ändert sich wesentlich gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendet.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

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

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

"Nominierungsgremium"

Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Bonds or pursuant to which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has ceased or will cease to be representative as an industry accepted benchmark rate; or

(E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Rate using the Original Benchmark Rate (or any component part thereof); or

(F) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"Successor Benchmark Rate"

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

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

"Relevant Nominating Body"

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

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

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

- (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:

means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

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

"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) 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 (A) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (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 (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
 - (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date 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) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (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.
 - (i) Eine Anpassung des Referenzsatzes gemäß diesem § 3(7) darf nicht durchgeführt werden, wenn und
- (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) No adjustment to the Reference Rate will be made in accordance with this § 3(7) if and to the extent

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.

(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 unverzüglich, spätestens jedoch 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.

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) *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) 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(9), 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 würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag erhöht werden, der bereits als Aufwand für Ausschüttungen

(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(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

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 Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder 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) 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 vorliegt.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern unverzüglich, spätestens jedoch 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

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 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 (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or
- (iii) 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 exists.

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but 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 for any purpose. A notice which has not

Fall eine Pflichtverletzung 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(8)(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 eine Pflichtverletzung 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

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(8)(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 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

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 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.

"**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

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 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**" 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

zur Aufhebung der Richtlinien 2006/48/EG und 2006/49/EG, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

§ 4 Zahlungen

- (1) *Allgemeines.*
(a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen

2006/48/EC and 2006/49/EC, as amended or replaced from time to time, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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 Payments

- (1) *General.*
(a) *Payment of Principal.* Payment of

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.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 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).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und das Clearing

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) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For 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) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and the Clearing

System Zahlungen in Euro abwickeln.

- (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(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend

System settle payments in Euro.

- (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(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"Optionalen Rückzahlungstag" bezeichnet:

(i) [jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [●]⁴ bis zum Ersten Zinsanpassungstag (jeweils einschließlich)] [den Ersten Zinsanpassungstag]; und

(ii) 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(5) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) 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(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen 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

"Optional Redemption Date" means:

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

(ii) 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(5) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 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

⁴ [●] 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

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 Ebene 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 Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

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

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 reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any) accrued (subject to a

Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen 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.

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).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(4) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die

cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 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.

Any changes 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).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the

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

(5) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.* Eine Rückzahlung gemäß § 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. 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 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

Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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) *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 Article 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, 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 or the repurchase, 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 or repurchase, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations by a margin that

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 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.

- (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.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (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

the competent authority considers necessary;

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

- (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.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (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

(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 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) oder (4) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3) oder (4) 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.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(9) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag

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 Zahlungs-unfähigkeit*) of the Issuer 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 pursuant to § 5(2), (3) or (4) 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) or (4), 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 Bonds 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.

- (6) *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(8)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(9).

hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3) oder (4) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(8) vorgenommen wurde.

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

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

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

(8) *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 oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3) or (4) until the write-down pursuant to § 5(8) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3) and (4) 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.

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

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

auf konsolidierter Basis zu bestimmen, auf konsolidierter Basis,

unter [Mindest-CET-1-Quote einfügen] %⁵ (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 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

consolidated basis,

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

⁵ Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.

⁵ The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

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 Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(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 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

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(8)(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 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.

den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (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.
- (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(8)(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(8)(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

- (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) 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(8)(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(8)(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

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 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(8)(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

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.
- (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(8)(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

Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

(9) *Hochschreibung.*

- (a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung können 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(9) 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 an 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.

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.

(9) *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(9) 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

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"**; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) 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.

- (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:

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"**); for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), 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) 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’ bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung 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;

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

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

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

‘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’ 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’ 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

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 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.

(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(9) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (der "**Hochschreibungstag**") die Anleihegläubiger

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 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) 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(9), 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

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

- (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 derselben Stadt zu ersetzen.

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) *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 city.

(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 Tagen 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.

§ 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 Einhalts 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

(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 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 to, any of the Noteholders.

§ 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

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 Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (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
- (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
- (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

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

- | | |
|---|---|
| <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder</p> <p>(i) 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.</p> | <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or</p> <p>(i) 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.</p> |
| <p>(2) <i>FATCA</i>. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen</p> | <p>(2) <i>FATCA</i>. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to</p> |

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.

**§ 8
Vorlegungsfrist**

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

**§ 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

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
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
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

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.

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.

- (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.
- (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.
- (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)

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.

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) *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) *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) *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'

bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger geleitet.

- (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.
- (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.

§ 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

Representative.

- (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) *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

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.

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(5) 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot grundsätzlich allen Anleihegläubigern gemäß § 11 gemacht werden.

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.

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

§ 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.bourse.lu (oder einer Nachfolgersite 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) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), 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. If repurchases are made by public tender offer, such tender offer must be made available in principle to all Noteholders of the Notes in accordance with § 11.

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

§ 11 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.bourse.lu (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.

§ 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.

§ 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

(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 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 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

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 Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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

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.

§ 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 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 [●]⁶ (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 Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelkunden 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

⁶ Mindestens USD 200.000

⁶ At least USD 200,000

**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 shall be signed manually by 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.

sind.

Gemäß einem zwischen der Emittentin und dem Clearing System abgeschlossenen Book-Entry Registration Agreement hat die Emittentin das Clearing System als Effektenregisterführer bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt und das Clearing System hat sich verpflichtet, ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen unter eigenem Namen zu führen. Das Clearing System hat sich verpflichtet, als Beauftragte der Emittentin in seinen Büchern Aufzeichnungen über die auf den Konten der Kontoinhaber im Clearing System zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen. Die Emittentin und das Clearing System haben ferner vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen des Clearing Systems ergibt.

- (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

Pursuant to a book-entry registration agreement between the Issuer and the Clearing System, the Issuer has appointed the Clearing System as its book-entry registrar in respect of the Notes, and the Clearing System has agreed to maintain a register showing the aggregate number of the Notes represented by the Global Note under its own name. The Clearing System has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of the Clearing System for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Notes represented by the Global Note, and the Issuer and the Clearing System have agreed that the actual number of Notes from time to time shall be evidenced by the records of the Clearing System.

- (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) 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 solchen Fall solange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.
- (3) *Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:
- "**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.
- "**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolregelungen.
- "**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
- (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.
- (3) *Definitions.* In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:
- "**AT1 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.
- "**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.
- "**InsO**" means 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 Condi-

Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument 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);
- (ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (iii) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten;
- (iv) andere nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;
- (v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder

tions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"**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);
- (ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;
- (iii) the obligations of the Issuer under its Tier 2 Instruments;
- (iv) other subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;
- (v) the obligations of the Issuer under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions

- zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind; und
- (vi) Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach den Übergangsbestimmungen gemäß Artikels 484(4) CRR zumindest teilweise zu den Posten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin zählen.
- (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 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
- of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii); and
- (vi) obligations of the Issuer under instruments which, on the date of issue of the Notes, qualify at least in part as Additional Tier 1 items of the Issuer under the transitional provisions of Article 484(4) CRR.
- (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 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[(7)][(8)] being fulfilled, and any redemption of the Notes pursuant to § 5(2), § 5(3) or § 5(4) and any repurchase

Bedingungen gemäß § 3[(7)][(8)] und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Zu den Bedingungen gemäß § 3[(7)][(8)] und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) 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 insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin 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 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

of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3[(7)][(8)] and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) 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 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 redemption, (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 Zahlungs-unfähigkeit*) of the Issuer 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

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 zurück zu gewähren, 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 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.

§ 3 Zinsen

- (1) *Verzinsung, Zinszahlungstage.*
- (a) Vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(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

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 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 Interest

- (1) *Interest Calculation, Interest Payment Dates.*
- (a) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3[(7)][(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

- Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(9) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.
- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(8)] nachträglich an 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 vom 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**
- (ii) thereafter, the then outstanding nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(9)).
- (b) Subject to a cancellation of interest payments pursuant to § 3[(7)][(8)], interest shall be 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*⁷[.] [**in the case of a quarterly rate or annual rate, insert: ,**

Kreditmarge einfügen] % per annum⁷[.] [im Fall eines vierteljährlichen oder jährlichen Satzes einfügen: ,

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.]

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

[Im Fall von einem Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes einfügen:

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

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) **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.

[In case of a fixing based on the relevant Mid-Market Swap Rate insert:

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,

⁷ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
⁷ This equals the initial credit spread at the time of pricing.

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-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 dem 3-Monats-USD LIBOR 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 mindestens 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

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-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 3-month USD LIBOR 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. (New York time) on the Interest Determination Date. If at least 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 only two quotations are provided, the Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is

niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben. Falls nur 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.

"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.

"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.]

[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).

"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

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.

"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.

"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.)

[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 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

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 Referenzbanken Anpassungssatz 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 Nachfolgeside oder einer Publikation, die diese Webseite ersetzt, veröffentlicht wird (die "**Bildschirmseite**").

"**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.

"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**").

"**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.

Falls mindestens 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 nur 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-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

"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.

If at least 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 only 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).

"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

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.]

"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).

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.]

"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) *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[(7)][(8)]) (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechenden Zinsperioden bis zum nächsten Zinsanpassungstag berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (vorbehaltlich § 3[(7)][(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(8)(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(9) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(9)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich) (der "**Zinsberechnungszeitraum**"),

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem

(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[(7)][(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[(7)][(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(8)(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(9) 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(9)(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 (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (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

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

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*

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 number of Determination Periods normally ending in any year.

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*

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

- (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.
- (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

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

- (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) *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

Zinssatzes für Verzugszinsen zu verzinsen.⁸

[Im Fall von einem Fixing auf Basis des maßgeblichen Mid-Market-Swapsatzes einfügen:

(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 betreffenden Zinsfestsetzungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; 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-

default rate of interest.⁸

[In case of a fixing based on the relevant Mid-Market Swap Rate insert:

(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 relevant Interest Determination Date,

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

(ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine 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

⁸ 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)).

Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche 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 gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-**

Date on which such Original Benchmark Rate was displayed.

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 subsequently 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**"), then the Independent Adviser will determine

Änderungen"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

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

- (A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. fallback) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
 - (B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "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 § 6(2).
- (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. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die

the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

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

- (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) the definitions of the terms "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 § 6(2).
- (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 and the Calculation Agent and, in accordance with § 11, the Bondholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the

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.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Zahlstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
 - (A) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
 - (B) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
 - (C) die entsprechende Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellt wurden; und
 - (D) den Stichtag benennt; und
- (ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu gewährleisten.

(f) *Definitionen.* Zur Verwendung in

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 Bondholders. 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.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Paying Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer

- (i)
 - (A) confirming that a Benchmark Event has occurred;
 - (B) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(7);
 - (C) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3(7); and
 - (D) specifying the Effective Date; and
- (ii) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

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

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.

"**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 angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater

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.

"**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 will be made by the

vorgenommen werden.

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

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

Independent Adviser.

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

- (A) the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof)); or
- (C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made, that the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will permanently or indefinitely discontinued; or
- (D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is

Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) erfolgt, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird oder verwendet werden darf oder nach welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) nicht länger als repräsentativ für einen industrieweit akzeptierten Benchmarksatz angesehen wird; oder

- (E) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) zur Berechnung oder Bestimmung des Referenzsatzes für die Zahlstelle, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder
- (F) die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) ändert sich wesentlich gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendet.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

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

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

made as a consequence of which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Bonds or pursuant to which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has ceased or will cease to be representative as an industry accepted benchmark rate; or

- (E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Rate using the Original Benchmark Rate (or any component part thereof); or
- (F) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"Successor Benchmark Rate"

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

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in

Benchmarksatz.

"Nominierungsgremium"

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

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

"Unabhängiger Berater"

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

- (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

accordance with this § 3(7).

"Relevant Nominating Body"

means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

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

"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) 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

frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

- (A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (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 (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (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.
- (i) Eine Anpassung des Referenzsatzes

Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

- (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
- (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date 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) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (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) No adjustment to the Reference

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.]

[(7)][(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 unverzüglich, spätestens jedoch 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

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.]

[(7)][(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

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[(7)][(8)](a)):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(9), 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[(8)][(9)] definiert) auf andere Kernkapitalinstrumente (wie in § 3[(8)][(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[(8)][(9)] definiert) übersteigen würde, wobei die Ausschüttungsfähigen Posten für diesen Zweck um einen Betrag

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[(7)][(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(9) to be effected as of the relevant Interest Payment Date,

(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) 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[(8)][(9)]), provided that, for such purpose, the Available Distributable Items shall be

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 Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder 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) 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 vorliegt.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern unverzüglich, spätestens jedoch 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

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 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 (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or
- (iii) 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 exists.

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but 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

die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung 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(8)(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 eine Pflichtverletzung dar.

[(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

validity of the cancellation 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.

- (c) Any accrued but unpaid interest on the Notes up to (and including) a Trigger Event (as defined in § 5(8)(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 for any purpose.

[(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

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 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.

"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

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 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" 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

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, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

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, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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 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.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 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).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

§ 4
Payments

- (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) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For 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) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) geöffnet ist und Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und New York und das Clearing System Zahlungen in U.S.-Dollar abwickeln.

"Business Day" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) is open and commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and New York and the Clearing System settle payments in U.S. dollars.

(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

(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

§ 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

vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet:

- (i) [jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [●]⁹ bis zum Ersten Zinsanpassungstag (jeweils einschließlich)] [den Ersten Zinsanpassungstag]; und
- (ii) 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(5) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich bis zum Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(8)]) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

- (3) *Rückzahlung aus regulatorischen Gründen.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen jederzeit zur Rückzahlung fällig zu stellen und

Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

"Optional Redemption Date" means:

- (i) [each Business Day during the period from and including [●]⁹ to and including] the First Reset Date; and
- (ii) 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(5) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any) accrued (subject to a cancellation of interest payment pursuant to § 3[(7)][(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(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice, at any time if there is a change in the regulatory classification of the Notes

⁹ [●] 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

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 Ebene 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 Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

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 reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(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(5) an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3[(7)][(8)]) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen 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.

Eine Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die zu einem Einbehalt oder Abzug von

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 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.

Any changes in the tax treatment of the Notes resulting in a withholding or deduction of taxes on amounts payable in

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).

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

(5) *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. 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 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;

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).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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) *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 Article 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, 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 or the repurchase, 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

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 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.

- (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.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung

- (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 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) 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.

For the avoidance of doubt, any

der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (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).
- (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 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) oder (4) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3) oder (4) 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

refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (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) 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 Zahlungs-unfähigkeit*) of the Issuer 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 pursuant to § 5(2), (3) or (4) 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) or (4), 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 Bonds 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.

Rückzahlungsrechts gilt automatisch als zurückgenommen und ist null und nichtig.

§ 41 InsO bleibt unberührt.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(9) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3) oder (4) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(8) vorgenommen wurde.

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

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

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

- (8) *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.

- (6) *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(8)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(9).

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3) or (4) until the write-down pursuant to § 5(8) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3) and (4) 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.

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

- (8) *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

- (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*] %¹⁰ (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 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

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.¹⁰ (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 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

¹⁰ Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.
¹⁰ The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

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 Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(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 Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote insoweit zu bestimmen)

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(8)(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 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

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.

(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.

(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(8)(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

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) 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) 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(8)(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(8)(b).

§ 5(8)(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 verlangen, mitteilen.
- (e) Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in der Mitteilung angegeben), wenn

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.
- (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

die Abgabe der Mitteilungen an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach § 5(8)(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.

(9) *Hochschreibung.*

- (a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung können 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(9) 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 an 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

Note shall be reduced at such time in the amount as specified in the notice.

Any failure to give notices pursuant to § 5(8)(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.

(9) *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(9) 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

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 vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die "**Herabgeschriebenen AT1 Instrumente**"; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) 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.
- (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

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 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**"; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), 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) 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

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:

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

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

‘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;

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

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

‘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’ 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’ 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-

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

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 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) 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

führen würde.

- (d) Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(9) 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

- (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

Event.

- (d) If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(9), 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) *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

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 derselben Stadt 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 Tagen 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.

**§ 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

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 city.

- (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 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 to, any of the Noteholders.

**§ 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

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

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

- nachgewiesen hätte; oder
- (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
- (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) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder
- (i) 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
- accordance with § 11; or
- (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) 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) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or
- (i) 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

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.

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 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.

- (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 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.

§ 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.

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.

- (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

§ 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
**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.

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) *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.

betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine 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.
- (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.
- (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.
- (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
- (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) *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) *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) *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.

Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

§ 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(5) 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot grundsätzlich allen Anleihegläubigern gemäß § 11 gemacht werden.

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.

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

The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Noteholders' Representative.

§ 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(5), 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. If repurchases are made by public tender offer, such tender offer must be made available in principle to all Noteholders of the Notes in accordance with § 11.

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

wiederverkauft werden.

§ 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.bourse.lu (oder einer Nachfolgesite 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.

§ 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.

§ 13 Anwendbares Recht und Gerichtsstand

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

§ 11 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.bourse.lu (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 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 Applicable Law and Place of Jurisdiction

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

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 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

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 enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

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 [●]¹¹ (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 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.

¹¹ Mindestens SGD 250.000

¹¹ At least SGD 250,000

**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 shall be signed manually by 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.

Gemäß einem zwischen der Emittentin und dem Clearing System abgeschlossenen Book-Entry Registration Agreement hat die Emittentin das Clearing System als Effektengiro-Registerführer bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt und das Clearing System hat sich verpflichtet, ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen unter eigenem Namen zu führen. Das Clearing System hat sich verpflichtet, als Beauftragte der Emittentin in seinen Büchern Aufzeichnungen über die auf den Konten der Kontoinhaber im Clearing System zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen. Die Emittentin und das Clearing System haben ferner vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen des Clearing Systems ergibt.

- (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

Pursuant to a book-entry registration agreement between the Issuer and the Clearing System, the Issuer has appointed the Clearing System as its book-entry registrar in respect of the Notes, and the Clearing System has agreed to maintain a register showing the aggregate number of the Notes represented by the Global Note under its own name. The Clearing System has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of the Clearing System for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Notes represented by the Global Note, and the Issuer and the Clearing System have agreed that the actual number of Notes from time to time shall be evidenced by the records of the Clearing System.

- (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) 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 solchen Fall solange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.
- (3) *Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:
- "**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.
- "**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolregelungen.
- "**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
- (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.
- (3) *Definitions.* In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:
- "**AT1 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.
- "**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.
- "**InsO**" means 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 Condi-

Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument 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);
- (ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (iii) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten;
- (iv) andere nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;
- (v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen Instrumenten, die nach ihren Bedingungen oder

tions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"**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);
- (ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;
- (iii) the obligations of the Issuer under its Tier 2 Instruments;
- (iv) other subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;
- (v) the obligations of the Issuer under other instruments which pursuant to their terms or mandatory provisions

- zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind; und
- (vi) Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach den Übergangsbestimmungen gemäß Artikels 484(4) CRR zumindest teilweise zu den Posten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin zählen.
- (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 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
- of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii); and
- (vi) obligations of the Issuer under instruments which, on the date of issue of the Notes, qualify at least in part as Additional Tier 1 items of the Issuer under the transitional provisions of Article 484(4) CRR.
- (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 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) or § 5(4) and any repurchase of the

Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) 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 insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin 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 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

Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3(8) and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) 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 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 redemption, (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 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

zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurück zu gewähren, 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 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.

§ 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) verzinnt.
- "**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend ihren ggf. um Herabschreibungen

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 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 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

nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(9) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an 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 vom 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*

reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(9)).

- (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.

"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,

*annum*¹²,

wobei für die Bestimmung des Referenzsatzes 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.

- (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 Referenzbanksatz 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

provided that, for purposes of the determination of the Reference Rate, a 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]

¹² Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
¹² *This equals the initial credit spread at the time of pricing.*

(i) mit einer Laufzeit von [5][●] Jahre[n], 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) 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).

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

"Actual/365 (fixed)" bezeichnet die tatsächliche Anzahl der Tage im betreffenden Zeitraum, geteilt durch 365.

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

"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. Falls mindestens 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 nur zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Referenzbankensatz das arithmetische Mittel der zur Verfügung gestellten

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 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).

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)" means the actual number of days in the relevant period divided by 365.

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

"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. If at least 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 only 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

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.

"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.

"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.

"Zinsanpassungstag" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und jeden [fünften] [●] Jahrestag des jeweils 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

Page.

"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.

"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.

"Reset Date" means the First Reset Date and any [fifth] [●] anniversary of 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

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(8)(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(9) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(9)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich) (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

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(8)(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(9) 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(9)(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 (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (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

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

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*

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 number of Determination Periods normally ending in any year.

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]*.

Feststellungstermine einfügen]].

- (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.
- (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
- (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) *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

verzinsen.¹³

(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 betreffenden Zinsfestsetzungstag
 - (i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; 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 Benchmarksatz angezeigt wurde.

(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 relevant Interest Determination Date,
 - (i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or
 - (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine 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.

¹³ 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)).

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 gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch

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 subsequently 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**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(7)(e).

eine Mitteilung gemäß § 3(7)(e) bekanntmachen.

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

- (A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
 - (B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "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 § 6(2).
- (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. 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,

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

- (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) the definitions of the terms "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 § 6(2).
- (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 and the Calculation Agent and, in accordance with § 11, the Bondholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each as specified in such notice, will be binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Paying

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.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Zahlstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
 - (A) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
 - (B) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
 - (C) die entsprechende Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellt wurden; und
 - (D) den Stichtag benennt; und
- (ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsmarge zu gewährleisten.

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

Die "**Anpassungsmarge**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet

Agent, any additional paying agents and the Bondholders. 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.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Paying Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer

- (i)
 - (A) confirming that a Benchmark Event has occurred;
 - (B) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(7);
 - (C) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3(7); and
 - (D) specifying the Effective Date; and
- (ii) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.

- (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

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.

"**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.

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

(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.

"**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.

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

- | | |
|--|--|
| <p>(A) der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) nicht mehr regelmäßig veröffentlicht oder nicht mehr erstellt wird; oder</p> | <p>(A) the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or</p> |
| <p>(B) eine öffentliche Bekanntmachung des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) dahingehend erfolgt, dass dieser die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird (in Fällen in denen kein Nachfolgeadministrator ernannt worden ist, der die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) vornehmen wird); oder</p> | <p>(B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof)); or</p> |
| <p>(C) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) erfolgt, dass der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder einer Teilkomponente davon) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr fortgeführt wird oder fortgeführt werden wird; oder</p> | <p>(C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made, that the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will permanently or indefinitely discontinued; or</p> |
| <p>(D) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) erfolgt, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine</p> | <p>(D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will be prohibited</p> |

Teilkomponente davon) allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird oder verwendet werden darf oder nach welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) nicht länger als repräsentativ für einen industrieweit akzeptierten Benchmarksatz angesehen wird; oder

(E) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) zur Berechnung oder Bestimmung des Referenzsatzes für die Zahlstelle, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder

(F) die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) ändert sich wesentlich gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendet.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

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

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

"Nominierungsgremium"

bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer

from being used either generally, or in respect of the Bonds or pursuant to which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has ceased or will cease to be representative as an industry accepted benchmark rate; or

(E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Rate using the Original Benchmark Rate (or any component part thereof); or

(F) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"Successor Benchmark Rate"

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

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

"Relevant Nominating Body"

means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

Teilkomponente davon):

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

(B) jede Arbeitsgruppe oder 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 Aufsichtsbörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon.

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

(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:

(A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses,

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

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

"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) 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) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause

- wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (A) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (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 (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (E) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (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.
- (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
- (A) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
- (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date 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) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (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) 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

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.

(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 unverzüglich, spätestens jedoch 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

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) *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

Einschränkung des Rechts der Emittentin nach § 3(8)(a):

(i) soweit eine solche Zinszahlung zusammen mit

(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(9), 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 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

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(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

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 Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder 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) 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 vorliegt.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern unverzüglich, spätestens jedoch 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 eine Pflichtverletzung dar. Eine bis zum betreffenden Zinszahlungstag nicht erfolgte Benachrichtigung ist unverzüglich

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 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 (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or
- (iii) 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 exists.

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but 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 for any purpose. A notice which has not been given until the relevant Interest Payment Date shall be given without undue delay thereafter.

nachzuholen.

(c) Aufgelaufene aber nicht gezahlte Zinsen auf die Schuldverschreibungen bis (einschließlich) einem Auslöseereignis (wie in § 5(8)(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 eine Pflichtverletzung 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 einer zuständigen Behörde, den einschlägigen

(c) Any accrued but unpaid interest on the Notes up to (and including) a Trigger Event (as defined in § 5(8)(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 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.

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 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.

"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, insbesondere durch die Richtlinie (EU)

"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 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" 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, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of

2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

§ 4 Zahlungen

- (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

20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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 Payments

- (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

zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems außerhalb der Vereinigten Staaten.

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) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.
- (5) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) 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

"**Business Day**" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) 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 settle

abwickeln.

- (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(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend

payments in SGD.

- (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(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date.

definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"Optionalen Rückzahlungstag" bezeichnet:

(i) [jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [●]¹⁴ bis zum Ersten Zinsanpassungstag (jeweils einschließlich)] [den Ersten Zinsanpassungstag]; und

(ii) 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(5) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) 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(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen 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

"Optional Redemption Date" means:

(i) [each Business Day during the period from and including [●]¹⁴ to and including] the First Reset Date; and

(ii) 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(5) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 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

¹⁴ [●] 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

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 Ebene 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 Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht nach § 5(3).

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

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 reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under § 5(3).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) together with interest (if any) accrued (subject to a

Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) (vorbehaltlich eines Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8)) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen 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.

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).

Wenn die Emittentin gemäß diesem § 5(4) die Rückzahlung erklärt hat, und wenn die

cancellation of interest payment pursuant to § 3(8)) to but excluding the date fixed for redemption on the date fixed for redemption.

- (4) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 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.

Any changes 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).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the

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

(5) *Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen.* Eine Rückzahlung gemäß § 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. 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 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

Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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) *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 Article 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, 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 or the repurchase, 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 or repurchase, exceed the requirements laid down in the Applicable Supervisory Regulations by a margin that

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 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.

- (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.

Zur Klarstellung: Die Nichterteilung der Zustimmung gemäß Artikel 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (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

the competent authority considers necessary;

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

- (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.

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (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

(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 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) oder (4) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3) oder (4) 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.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(9) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag

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 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 pursuant to § 5(2), (3) or (4) 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) or (4), 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 Bonds 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.

- (6) *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(8)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(9).

hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3) oder (4) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(8) vorgenommen wurde.

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

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

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

(8) *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 oder durch eine verwaltungsrechtliche Anweisung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3) or (4) until the write-down pursuant to § 5(8) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3) and (4) 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.

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

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

auf konsolidierter Basis zu bestimmen, auf konsolidierter Basis,

unter [Mindest-CET-1-Quote einfügen] %¹⁵ (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 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

consolidated basis,

falls below [*insert Minimum CET1 Ratio*] per cent.¹⁵ (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 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

¹⁵ Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.

¹⁵ The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

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 Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(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 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

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(8)(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 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.

den gesamten, im Zeitpunkt des Eintritts des Auslöseereignisses ausstehenden Nennbetrag der Relevanten AT1 Instrumente beschränkt ist.

- (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.
- (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(8)(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(8)(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

- (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) 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(8)(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(8)(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

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 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(8)(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

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.
- (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(8)(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

Auslöseereignisses in der Höhe des von der Emittentin festgestellten Betrags als vorgenommen. Eine nicht erfolgte Mitteilung ist unverzüglich nachzuholen.

(9) *Hochschreibung.*

- (a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung können 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(9) 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 an 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.

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.

(9) *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(9) 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

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"**; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) 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.

- (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:

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"**); for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), 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) 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’ bezeichnet den für die Hochschreibung der Herabgeschriebenen AT1 Instrumente und Ausschüttungen auf Herabgeschriebene AT1 Instrumente zur Verfügung 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;

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

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

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

‘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’ 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’ 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

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 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.

(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(9) entscheidet, wird sie bis spätestens 10 Kalendertage vor dem betreffenden Zinszahlungstag, an dem die Hochschreibung bewirkt werden soll (der "**Hochschreibungstag**") die Anleihegläubiger

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 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) 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(9), 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

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

- (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 derselben Stadt zu ersetzen.

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) *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 city.

(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 Tagen 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.

§ 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 Einhalts 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

(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 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 to, any of the Noteholders.

§ 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

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 Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (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
- (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
- (e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder

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

- | | |
|--|---|
| <p>(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</p> | <p>(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</p> |
| <p>(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</p> | <p>(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</p> |
| <p>(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder</p> | <p>(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or</p> |
| <p>(i) 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.</p> | <p>(i) 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.</p> |
| <p>(2) <i>FATCA</i>. Die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen</p> | <p>(2) <i>FATCA</i>. The obligation of the Issuer to pay Additional Amounts shall not apply to</p> |

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.

**§ 8
Vorlegungsfrist**

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

**§ 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

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
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
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

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.

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.

- (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.
- (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.
- (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)

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.

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) *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) *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) *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'

bestellt) zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger geleitet.

- (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.
- (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.

§ 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

Representative.

- (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) *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

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.

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(5) 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot grundsätzlich allen Anleihegläubigern gemäß § 11 gemacht werden.

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.

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

§ 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.bourse.lu (oder einer Nachfolgersite 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) *Repurchases.* The Issuer may, with the prior permission of the competent authority and subject to § 5(5), 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. If repurchases are made by public tender offer, such tender offer must be made available in principle to all Noteholders of the Notes in accordance with § 11.

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

§ 11 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.bourse.lu (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.

§ 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.

§ 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

(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 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 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

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 Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 14 Sprache

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

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.

§ 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 [●]¹⁶ (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 Unterschrift von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Anleihegläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.
- (4) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt (das "**Clearing System**") hinterlegt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin

¹⁶ Mindestens AUD 200.000

¹⁶ At least AUD 200,000

**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 shall be signed manually by 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

aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Gemäß einem zwischen der Emittentin und dem Clearing System abgeschlossenen Book-Entry Registration Agreement hat die Emittentin das Clearing System als Effektengiro-Registerführer bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt und das Clearing System hat sich verpflichtet, ein Register über die jeweilige Gesamtzahl der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen unter eigenem Namen zu führen. Das Clearing System hat sich verpflichtet, als Beauftragte der Emittentin in seinen Büchern Aufzeichnungen über die auf den Konten der Kontoinhaber im Clearing System zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch diese Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen. Die Emittentin und das Clearing System haben ferner vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen des Clearing Systems ergibt.

- (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

of its obligations under the Notes.

Pursuant to a book-entry registration agreement between the Issuer and the Clearing System, the Issuer has appointed the Clearing System as its book-entry registrar in respect of the Notes, and the Clearing System has agreed to maintain a register showing the aggregate number of the Notes represented by the Global Note under its own name. The Clearing System has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of the Clearing System for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Notes represented by the Global Note, and the Issuer and the Clearing System have agreed that the actual number of Notes from time to time shall be evidenced by the records of the Clearing System.

- (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

- 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 solchen Fall solange nicht erfolgen, bis die Vorrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin vollständig befriedigt sind.
- (3) *Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:
- "**AT1 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument der Emittentin, das zum jeweiligen Zeitpunkt als Instrument des zusätzlichen Kernkapitals gemäß Artikel 52 CRR qualifiziert.
- "**CRR**" bezeichnet die Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013, in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt, insbesondere durch die Verordnung (EU) 2019/876 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019; soweit Bestimmungen der CRR geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis auf Bestimmungen der CRR in diesen Anleihebedingungen auf die jeweils geänderten Bestimmungen bzw. die Nachfolgeregelungen.
- "**InsO**" bezeichnet die Insolvenzordnung (InsO), in der Fassung wie jeweils geändert oder ersetzt; soweit Bestimmungen der InsO geändert oder ersetzt werden, bezieht sich der Verweis
- (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.
- (3) *Definitions.* In these Terms and Conditions the following terms shall have the following meanings:
- "**AT1 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument of the Issuer that qualifies as an additional tier 1 instrument pursuant to Article 52 CRR at the relevant time.
- "**CRR**" means Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and the Council of 26 June 2013, as amended or replaced from time to time, in particular by the Regulation (EU) 2019/876 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019; to the extent that any provisions of the CRR are amended or replaced, the reference to provisions of the CRR as used in these Terms and Conditions shall refer to such amended provisions or successor provisions from time to time.
- "**InsO**" means 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

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

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

"**Tier 2 Instrument**" bezeichnet jedes (unmittelbar oder mittelbar begebene) Kapitalinstrument oder nachrangige Darlehensinstrument der Emittentin, das als Ergänzungskapitalinstrument gemäß Artikel 63 CRR qualifiziert (einschließlich, jedoch nicht ausschließlich, eines jeden Kapitalinstruments, nachrangigen Darlehensinstruments oder anderen Instruments, das nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Ergänzungskapitalinstrument 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);
- (ii) die in § 39 Absatz 1 Nr. 1 bis 5 InsO bezeichneten Verbindlichkeiten der Emittentin;
- (iii) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus deren Tier 2 Instrumenten;
- (iv) andere nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die nicht gemäß § 2(2)(a) im gleichen Rang zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen stehen oder diesen im Rang nachgehen;
- (v) die Verbindlichkeiten der Emittentin aus anderen Instrumenten, die nach

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

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

"**Tier 2 Instrument**" means any (directly or indirectly issued) capital instrument or subordinated loan instrument of the Issuer that qualifies as a Tier 2 instrument pursuant to Article 63 CRR (including, but not limited to, any capital instrument or subordinated loan instrument or other instrument that qualifies as Tier 2 instrument pursuant to transitional provisions under the CRR).

"**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);
- (ii) the obligations of the Issuer specified in § 39(1) nos. 1 to 5 InsO;
- (iii) the obligations of the Issuer under its Tier 2 Instruments;
- (iv) other subordinated obligations of the Issuer which do not, pursuant to § 2(2)(a), rank *pari passu* with, or junior to, the obligations of the Issuer under the Notes;
- (v) the obligations of the Issuer under other instruments which pursuant to

- ihren Bedingungen oder zwingendem Recht mit Tier 2 Instrumenten gleichrangig oder zu diesen vorrangig sind und nicht bereits unter (i) oder (ii) erfasst sind; und
- (vi) Verbindlichkeiten der Emittentin aus Instrumenten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach den Übergangsbestimmungen gemäß Artikels 484(4) CRR zumindest teilweise zu den Posten des zusätzlichen Kernkapitals der Emittentin zählen.
- (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 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
- their terms or mandatory provisions of law rank *pari passu* with, or senior to, Tier 2 Instruments unless already captured in (i) or (ii); and
- (vi) obligations of the Issuer under instruments which, on the date of issue of the Notes, qualify at least in part as Additional Tier 1 items of the Issuer under the transitional provisions of Article 484(4) CRR.
- (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 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) or

Vorbehalt der Erfüllung der Bedingungen gemäß § 3(8) und jede Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 5(2), § 5(3) oder § 5(4) und jeder Rückkauf der Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 10(2) unter dem Vorbehalt der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5).

Zu den Bedingungen gemäß § 3(8) und zu den Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) 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 insolvenzrechtlichen Vorschriften vorliegt (also (i) die Emittentin 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 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

§ 5(4) and any repurchase of the Notes pursuant to § 10(2) will be subject to the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) being fulfilled.

The conditions set forth in § 3(8) and the Conditions to Redemption and Repurchase set forth in § 5(5) 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 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 redemption, (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 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

§ 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 zurück zu gewähren, 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 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.

§ 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) verzinnt.
- "**Aktueller Nennbetrag**" bezeichnet in Bezug auf eine Schuldverschreibung: (i) am Begebungstag den Ursprünglichen Nennbetrag und (ii) anschließend

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 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 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

ihren ggf. um Herabschreibungen nach § 5(8)(b) verminderten (soweit nicht durch Hochschreibungen nach § 5(9) kompensiert) ausstehenden Nennbetrag.

- (b) Zinsen sind vorbehaltlich des Ausschlusses der Zinszahlung nach § 3(8) nachträglich an 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 vom 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*

nominal amount of such Note as reduced by any write-downs pursuant to § 5(8)(b) (to the extent not reinstated for by write-ups pursuant to § 5(9)).

- (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.

"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,

*annum*¹⁷,

wobei für die Bestimmung des 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.]

- (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 Referenzbanksatz 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-Mid-Market-Swapsatz-Angebotssätze" bezeichnet das arithmetische Mittel der von der jeweiligen Referenzbank zur Verfügung gestellten Geld – und Briefkurse, zu denen

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 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) *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-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

¹⁷ Dies entspricht der ursprünglichen Kreditmarge im Zeitpunkt der Preisfindung.
¹⁷ *This equals the initial credit spread at the time of pricing.*

fixed-for-floating Swaps auf dem AUD – Swap – Markt angeboten und 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.

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

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

"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. Falls mindestens 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 nur 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.

"Ursprünglicher Benchmarksatz" bezeichnet den vorherrschenden 5-Jahres-AUD Semi-Semi Mid-Swap-Referenzsatz

market are offered and bid by it at approximately 10:30 am (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.

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.

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

"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. If at least 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 only 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.

"Original Benchmark Rate" means the prevailing 5-Year AUD Semi-Semi Mid-Swap Reference Rate, at 10:30 am (local

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.

"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.

"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.

"Bildschirmseite" bezeichnet die 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.

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

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

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-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.

"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.

"Screen Page" means Bloomberg 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;

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

"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).

(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(8)(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(9) erfolgende Hochschreibung für diese Zinsperiode unberücksichtigt bleibt und sich erst ab der Zinsperiode auswirkt, die an dem Hochschreibungstag gemäß § 5(9)(d) beginnt, zu welchem die Hochschreibung erfolgt.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums

"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(8)(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(9) 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(9)(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 (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (the

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

Dabei gilt Folgendes:

"**Feststellungsperiode**" bezeichnet

"**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 number of Determination Periods normally ending in any year.

Where:

"**Determination Period**" means

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]*.

- (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.
- (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

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) 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) *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

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.¹⁸

(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 betreffenden Zinsfestsetzungstag
 - (i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt; 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

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 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 relevant Interest Determination Date,
 - (i) the Issuer fails to appoint an Independent Adviser; or
 - (ii) the Independent Adviser appointed by it fails to determine 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

¹⁸ 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)).

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.

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

"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.

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 subsequently 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

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.

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

- (A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback*) für den Referenzsatz einschließlich des Referenzbankensatzes; und/oder
 - (B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "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 § 6(2).
- (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.

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).

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

- (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) the definitions of the terms "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 § 6(2).
- (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 Bondholders as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) practicable following the determination thereof.

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.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Zahlstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

- (i)
 - (A) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
 - (B) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
 - (C) die entsprechende Anpassungsmarge und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(7) festgestellt wurden; und
 - (D) den Stichtag benennt; und
- (ii) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden

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 Bondholders. 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.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Paying Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer

- (i)
 - (A) confirming that a Benchmark Event has occurred;
 - (B) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(7);
 - (C) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 3(7); and
 - (D) specifying the Effective Date; and
- (ii) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable

Anpassungsmarge zu gewährleisten.

Adjustment Spread.

- (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 Anleihekapielmärkten (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.

"**Alternativ-Benchmarksatz**" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung von

- (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.

"**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

Zinssätzen bzw. Mid-Swap-Sätzen in Australischen Dollar angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

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

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

swap rates, respectively in Australian dollars, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser.

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

- (A) the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) ceasing to be published on a regular basis or ceasing to exist; or
- (B) a public statement by the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made that it has ceased or that it will cease publishing the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) permanently or indefinitely (in circumstances where no successor administrator has been appointed that will continue the publication of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof)); or
- (C) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made, that the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will permanently or indefinitely discontinued; or

(D) eine öffentliche Bekanntmachung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) erfolgt, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) allgemein oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen nicht mehr verwendet wird oder verwendet werden darf oder nach welcher der Ursprüngliche Benchmarksatz (oder eine Teilkomponente davon) nicht länger als repräsentativ für einen industrieweit akzeptierten Benchmarksatz angesehen wird; oder

(E) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) zur Berechnung oder Bestimmung des Referenzsatzes für die Zahlstelle, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten rechtswidrig geworden ist; oder

(F) die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) ändert sich wesentlich gegenüber der Methode, die der Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes bei Verzinsungsbeginn anwendet.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

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

(D) a public statement by the supervisor of the administrator of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is made as a consequence of which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has been or will be prohibited from being used either generally, or in respect of the Bonds or pursuant to which the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) has ceased or will cease to be representative as an industry accepted benchmark rate; or

(E) it has become unlawful for any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to calculate or determine any Reference Rate using the Original Benchmark Rate (or any component part thereof); or

(F) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is materially altered compared to the methodology as used by the administrator of the Original Benchmark Rate at the Interest Commencement Date.

"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.

"Nominierungsgremium"

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

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

"Unabhängiger Berater"

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

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der

"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).

"Relevant Nominating Body"

means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof):

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

"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) The effective date for the application of the New Benchmark

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:

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

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) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (A) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
- (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (B), (C) or (D) of the definition of the term "Benchmark Event", the date 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) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (E) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.
- (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

Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

- (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.

(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 unverzüglich, spätestens jedoch 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,

Benchmark Rate that last applied.

- (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) *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

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

(A) dem Betrag einer etwaigen Hochschreibung nach § 5(9), 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 würde,

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) 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

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 Zinszahlung insgesamt oder teilweise entfällt, oder 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) 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 vorliegt.

Die Emittentin teilt den Anleihegläubigern unverzüglich, spätestens jedoch am betreffenden Zinszahlungstag gemäß § 11 mit, wenn und in welcher Höhe eine Zinszahlung nach § 3(8)(b)

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 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 (including, but not limited to, the calculation of, and the compliance with, the Maximum Distributable Amount); or
- (iii) 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 exists.

The Issuer shall give notice to the Noteholders in accordance with § 11 without undue delay but no later than on the relevant Interest Payment Date if, and to the extent, a payment of interest is excluded and

ausgeschlossen ist und entfällt. Ein Unterlassen der Benachrichtigung der Anleihegläubiger berührt nicht die Wirksamkeit des Ausfalls der Zinszahlungen und stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung 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(8)(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 eine Pflichtverletzung 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

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 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(8)(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 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

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 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.

"**CRD**" bezeichnet die Richtlinie 2013/36/EU des Europäischen Parlaments

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 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**" means Directive 2013/36/EU of the European Parliament and of the

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, insbesondere durch die Richtlinie (EU) 2019/878 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 20. Mai 2019 zur Änderung der Richtlinie 2013/36/EU im Hinblick auf von der Anwendung ausgenommene Unternehmen, Finanzholdinggesellschaften, gemischte Finanzholdinggesellschaften, Vergütung, Aufsichtsmaßnahmen und -befugnisse und Kapitalerhaltungsmaßnahmen; 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.

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, in particular by the Directive (EU) 2019/878 of the European Parliament and of the Council of 20 May 2019 amending Directive 2013/36/EU as regards exempted entities, financial holding companies, mixed financial holding companies, remuneration, supervisory measures and powers and capital conservation measures; 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 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.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.
- (3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 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).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital oder Zins in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

"**Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag

§ 4
Payments

- (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) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.
- (3) *United States.* For 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) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *Payment Day.* If the date for payment of any principal or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholders shall not be entitled to payment until the next Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Business Day**" means any day (other than

(außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) 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 abwickeln.

- (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.

Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) 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 settle payments in AUD.

- (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) *Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung fällig zu stellen und zurückzuzahlen.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet:

(i) [jeden Geschäftstag während des Zeitraums ab dem [●]¹⁹ bis zum Ersten Zinsanpassungstag (jeweils einschließlich)] [den Ersten Zinsanpassungstag]; und

(ii) 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(5) an dem Optionalen Rückzahlungstag erfüllt sind, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem Optionalen Rückzahlungstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5(6) 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(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und

(2) *Redemption at the Option of the Issuer.* The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice, with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below).

"Optional Redemption Date" means:

(i) [each Business Day during the period from and including [●]¹⁹ to and including] the First Reset Date; and

(ii) 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(5) are fulfilled on the Optional Redemption Date, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 days' prior notice, at any time if there is a change in

¹⁹ [●] 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

nicht mehr als 60 Tagen 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 Ebene 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 Einstufung stattfindet und (ii) die Emittentin ihr hinreichend nachgewiesen hat, dass die aufsichtsrechtliche Neueinstufung am Begebungstag nicht vorherzusehen war.

Zur Klarstellung: Der vollständige oder teilweise Ausschluss von den Eigenmitteln infolge einer Herabschreibung nach § 5(8)(b) begründet kein Kündigungsrecht

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 reclassification of the Notes was not reasonably foreseeable at the issue date.

For the avoidance of doubt: The exclusion in full or in part from the own funds due to a write-down pursuant to § 5(8)(b) does not constitute a right to redeem under

nach § 5(3).

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

- (4) *Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Emittentin ist vorbehaltlich der Erfüllung der Rückzahlungs- und Rückkaufbedingungen gemäß § 5(5) berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen 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.

§ 5(3).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(3), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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) *Redemption for Reasons of Taxation.* The Issuer may, subject to the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) being met, redeem the Notes, in whole but not in part, upon not less than 30 and not more than 60 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 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).

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

(5) *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. 78 CRR (oder einer Nachfolgebestimmung) für die Rückzahlung oder den Rückkauf erhalten. Zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen setzt eine Zustimmung gemäß Artikel 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

Any changes 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).

If the Issuer exercises its call right in accordance with this § 5(4), and if the Conditions to Redemption and Repurchase pursuant to § 5(5) are fulfilled on the date fixed for redemption, the Issuer will redeem the Bonds at their Redemption Amount (as defined in § 5(6)) 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) *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 Article 78 CRR (or any successor provision). At the time of the issuance of the Notes, 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 or the repurchase, 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

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 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.

- (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.

- (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 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) 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 78 CRR durch die zuständige Behörde stellt in keinem Fall eine Pflichtverletzung dar.

- (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).
- (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 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) oder (4) hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin und im Falle einer Rückzahlung nach § 5(3) oder (4) 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

For the avoidance of doubt, any refusal of the competent authority to grant permission in accordance with Article 78 CRR shall not constitute a default for any purpose.

- (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) 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 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 pursuant to § 5(2), (3) or (4) 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) or (4), 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 Bonds must not be redeemed on the date fixed for redemption and the notice of redemption shall automatically be deemed revoked

zurückgezahlt und die Ausübung des Rückzahlungsrechts gilt automatisch als zurückgenommen und ist null und nichtig.

§ 41 InsO bleibt unberührt.

- (6) *Kündigung nach erfolgter Hochschreibung; Rückzahlungsbetrag.* Die Emittentin kann ihr Rückzahlungsrecht nach § 5(2) nur ausüben, wenn etwaige Herabschreibungen nach § 5(8)(b) wieder gemäß § 5(9) vollständig auf den Ursprünglichen Nennbetrag hochgeschrieben worden sind.

Die Emittentin ist nach Eintritt eines Auslöseereignisses nicht zur Ausübung ihrer Rückzahlungsrechte nach § 5(2), (3) oder (4) berechtigt, bis die Herabschreibung nach § 5(8) vorgenommen wurde.

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

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

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

and shall be null and void.

§ 41 InsO remains unaffected.

- (6) *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(8)(b) have been fully written up to the Original Nominal Amount in accordance with § 5(9).

Upon the occurrence of a Trigger Event the Issuer is not entitled to exercise its redemption rights pursuant to § 5(2), (3) or (4) until the write-down pursuant to § 5(8) has been effected.

Notwithstanding the above, the exercise of the redemption rights pursuant to § 5(2), (3) and (4) 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.

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

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]** %²⁰ (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 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

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 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

²⁰ Die Mindest-CET-1-Quote darf nicht unter 5,125 % liegen.
²⁰ The Minimum CET1 Ratio must not be below 5.125 per cent.

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 Aufsichtsrechtlichen Vorschriften vorgegeben, so gilt Folgendes:

- (i) Eine Herabschreibung gemäß diesem § 5(8)(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 Vorschriften oder aufgrund behördlicher Anordnung verpflichtet ist, die Harte Kernkapitalquote

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(8)(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 determine the ratio on such level) to the ratio provided for in their respective terms as the ratio triggering the event

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.

(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.

(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(8)(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

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) 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) 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(8)(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

der Schuldverschreibungen nach § 5(8)(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 verlangen, mitteilen.
- (e) Die Herabschreibung ist vorgenommen (und der jeweilige Aktuelle Nennbetrag der Schuldverschreibungen ist reduziert wie in

under § 5(8)(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.
- (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

der Mitteilung angegeben), wenn die Abgabe der Mitteilungen an die Anleihegläubiger gemäß § 11 erfolgt ist.

Ein Unterlassen der Mitteilungen nach § 5(8)(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.

(9) *Hochschreibung.*

- (a) Nach der Vornahme einer Herabschreibung können 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(9) 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 an 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

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(8)(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.

(9) *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(9) 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

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 vergleichbaren Auslöseereignis (ggf. mit einer abweichenden harten Kernkapitalquote als Auslöser) ausgestatteter AT1 Instrumente (einschließlich der Schuldverschreibungen die **"Herabgeschriebenen AT1 Instrumente"**; zur Klarstellung: dieser Begriff schließt solche Instrumente aus, die nur nach den Übergangsbestimmungen der CRR als Instrumente des zusätzlichen Kernkapitals qualifizieren) 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.
- (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

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 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"**; for the avoidance of doubt: such term excludes instruments that qualify as additional tier 1 instrument solely pursuant to transitional provisions under the CRR), 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) 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

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:

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

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

‘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;

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

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

‘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’ 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’ 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

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

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 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) 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

eines Auslöseereignisses
führen würde.

- (d) Wenn sich die Emittentin für die Vornahme einer Hochschreibung nach den Bestimmungen dieses § 5(9) 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

- (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

occurrence of a Trigger
Event.

- (d) If the Issuer elects to effect a write-up in accordance with the provisions of this § 5(9), 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) *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

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 derselben Stadt 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 Tagen 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.

**§ 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

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 city.

- (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 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 to, any of the Noteholders.

**§ 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

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

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

- nachgewiesen hätte; oder
- | | |
|---|--|
| <p>(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</p> <p>(e) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären, oder</p> <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(h) wegen Festsetzung von Steuern auf den Erwerb von Todes wegen, den Erbanfall, die schenkweise Übertragung, den Umsatz, einen Übertragungsvorgang, das Vermögen oder einen vergleichbaren steuerbaren Vorgang oder wegen einer anderen von einer staatlichen Stelle wegen eines solchen Vorgangs festgesetzten Geldleistungspflicht zu zahlen sind; oder</p> <p>(i) 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</p> | <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(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</p> <p>(h) by reason of any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax assessment or other governmental charge; or</p> <p>(i) 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</p> |
|---|--|

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.

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 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.

(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 guidance enacted in any other country.

**§ 8
Vorlegungsfrist**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte

**§ 8
Term of presentation**

The presentation period provided in § 801(1)

Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt.

§ 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.

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.

- (2) *Mehrheitsanfordernisse.* 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.
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle

sentence 1 of the German Civil Code (BGB) is reduced to ten years for the Notes.

§ 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.

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) *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) *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.

- (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.
- (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.
- (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.

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) *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) *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) *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**

- (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(5) 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. Sofern diese Käufe durch öffentliches Rückkaufangebot erfolgen, muss dieses Rückkaufangebot grundsätzlich allen Anleihegläubigern gemäß § 11 gemacht werden.

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.

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

§ 11
Mitteilungen

§ 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(5), 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. If repurchases are made by public tender offer, such tender offer must be made available in principle to all Noteholders of the Notes in accordance with § 11.

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

§ 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.bourse.lu (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.

§ 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.

§ 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

- (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.bourse.lu (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 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 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

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 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

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 enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

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 beigelegt. 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.]

[SINGAPORE SFA PRODUCT CLASSIFICATION – Singapore Securities and Futures Act Product Classification Notification under Section 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA") – The Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are (i) prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore) and (ii) Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).]

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. 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 18 October 2019, including any supplements thereto (the "**Base Prospectus**"). The Base Prospectus has been or will be, as the case may be, published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). The Final Terms relating to the Notes will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Final Terms

LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

Legal Entity Identifier (LEI): B81CK4ESI35472RHJ606

[Title of relevant Series of Notes]

Series: [], Tranche []

issued pursuant to the

Euro 1,500,000,000 Additional Tier 1 Notes Programme

of

Landesbank Baden-Württemberg

Issue Price: [] per cent.

Issue Date: []¹

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**").

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**").

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.

Part I.
Teil I.

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions.

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]

Part II.
Teil II.

Eurosystem eligibility

- Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility [Note that if this item is applicable it simply means that the Classical Global Note is intended to be deposited directly with Clearstream Banking AG, Frankfurt which does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)]¹

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

Securities Identification Numbers

ISIN Code

Common Code

German Securities Code

Any other securities number

Yield

Yield

Admission to trading [Yes][No]

Stuttgart

Regulated Market

Open Market

Frankfurt am Main

Regulated Market

Open Market

Luxembourg

Regulated Market

Euro MTF Market

Other (insert details)

¹ Include this text if the Classical Global Note is deposited directly with Clearstream Banking AG, Frankfurt.

Expected Date of admission²

Estimate of the total expenses related to the admission of trading:

Rating³

[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 March 2011, (the "**CRA Regulation**").]

[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.]

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.

Landesbank Baden-Württemberg

[Name & title of signatories]
[Name und Titel der Unterzeichnenden]

² To be completed only, if known.

³ Do not complete, if the Notes are not rated on an individual basis.

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 ATI 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 profit (*Jahresüberschuss*) 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 ATI 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 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 "*Interest Payments depend, among other things, on the Issuer's Available Distributable Items.*"). For example, under the former CRR framework applicable until 26 June 2019, amounts blocked for distribution under § 268 (8) or § 253 (6) of the German Commercial Code had to be deducted from the distributable amounts when determining the Available Distributable Items as the determination of the Available Distributable Items was by and large synchronised with the determination of the profits distributable to shareholders.

As part of the Banking Reform Package (see "*Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, reduce the Group's profitability, or make the raising of additional equity capital necessary.*"), the former definition of 'distributable items' in Article 4 (1) no. 128 CRR was amended. The Issuer takes the view that these amounts previously blocked for distribution are no longer blocked under the CRR II framework for purposes of the determination of the Available Distributable Items under the Notes. In addition, the Issuer takes the view that the amendment of the 'distributable items' under the CRR II allows the inclusion of capital reserves for purposes of determining the Available Distributable Items. For the avoidance of doubt, however, these restrictions will continue to apply to distributions to shareholders. The amendment to Article 4 (1) no. 128 under the CRR II framework applies since 27 June 2019.

Furthermore, the interpretation of the amended definition of 'distributable items' and its exact scope are, in the absence of an established supervisory practice, difficult to predict 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 currently assumed by the Issuer. 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 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.

The Issuer will then count against such sum every Distribution on other Tier 1 Instruments (including ordinary shares (*Stammaktien*) of the Issuer) 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.

For illustrative purposes, the following table sets forth, for the financial years ended 31 December 2018 and 2017 based on both, the former CRR framework (as applicable prior to 27 June 2019) and the amendment under the CRR II framework (as applicable since 27 June 2019), the items derived from the Issuer's unconsolidated income statement and balance sheet for the respective financial year as well as from the notes to the balance sheet of the respective audited financial statements that affect the calculation of the Issuer's Available Distributable Items as well as interest expenses on Tier 1 Instruments that relate to the foregoing discussion:

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) Nr. 128	LBBW (Bank) in accordance with German Commercial Code	YE 2018 (in EUR million)	YE 2017 (in EUR million)
a) distributable items means the amount of the profits at the end of the last financial year	a) Net profit (Jahresüberschuss)	250	192
b) plus any profits brought forward and reserves available for that purpose	b) Retained earnings (Andere Gewinnrücklagen) Capital reserve (Kapitalrücklage) Profits brought forward (Gewinnvortrag)	1.501 8.240 -	1.482 8.240 -
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 provisions in legislation or the institution's bye-laws	e) Transfer to other retained earnings Non-distributable amount blocked under HGB 268 (8) and 253 (6) ⁴	- -312	- -266
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
ADI³ (former CRR) \pm 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 Instruments³		1.439	1.408
+ Non-distributable amount blocked under HGB 268 (8) and 253 (6) ⁶		312	266
+ Amounts not distributable (Capital reserves) ⁷		8.240	8.240
ADI³ (CRR II^{1,2}) \pm 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 Instruments³		9.991	9.914
Profit distribution		-250	-173

¹CRR 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 into force from 27 June 2019.

²Figures 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.

³Unaudited figures for information purposes only.

⁴Amounts 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).

⁵Capital 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).

⁶The 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").

⁷The 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").

⁸Available 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 (see "*Interest Payments 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.*"). 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.

Noteholders may pass resolutions either in a noteholders' meeting or by voting without meeting. The voting procedure applicable to the Notes will be either specified in the Conditions or will be determined on the basis of the convocation to the Noteholders' meeting or of the voting request, in the event of voting without meeting.

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).

LBBW is a universal and commercial bank and together with its regional retail bank BW-Bank it offers its services in about 160 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'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 Große Bleiche 54-56, 55116 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 amounts to 3,483,912,867.65 EUR 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 Baden Württemberg GmbH and declared that it ceases to be an owner (*Träger*) of LBBW.

<u>Shareholder</u>	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 six 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)

Michael Horn (Vice Chairman)

Karl Manfred Lochner

Dr. Christian Ricken

Thorsten Schönenberger

Volker Wirth

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	BWK GmbH Unternehmensbeteiligungsgesellschaft	Chairman of the supervisory board
	LBBW Immobilien Management GmbH	Member of the supervisory board
	TRUMPF GmbH + Co. KG	Member of the board of administration
	Berthold Leibinger GmbH	Member of the supervisory board

* Landesbeteiligungen Baden-Württemberg (BW) GmbH is owned by Baden-Württemberg and by Landeskreditbank Baden Württemberg – Förderbank (L-Bank).

	Berthold Leibinger GmbH	Member of the board of administration
	Bundesverband Öffentlicher Banken Deutschland e.V. (VÖB)	Member of the board of managing directors
	Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.	2 nd deputy vice president of the board of managing directors
		Deputy president of giro central management conference (<i>Girozentralleiterkonferenz</i>)
Horn, Michael	Deutscher Sparkassen Verlag Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Member of the supervisory board
	Griehaber Logistik GmbH	Member of the supervisory board
	Hypo Vorarlberg Bank AG	Member of the supervisory board
	Siedlungswerk GmbH Wohnungs- und Städtebau	Deputy chairman of the supervisory board
Schönenberger, Thorsten	LBBW Immobilien Management GmbH	Chairman of the supervisory board
	Siedlungswerk GmbH Wohnungs- und Städtebau	Member of the supervisory board
Ricken, Christian Klaus Dr.	Baden-Württembergische Wertpapierbörse	Chairman of stock exchange council (<i>Börsenrat</i>)
	Boerse Stuttgart GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
	BWK Unternehmensbeteiligungsgesellschaft GmbH	Member of the supervisory board
	EUWAX AG	Deputy chairman of the supervisory board
	LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH	Chairman of the supervisory board
Wirth, Volker	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
	Süd Beteiligungen GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
	SüdFactoring GmbH	Deputy chairman of the supervisory board

		SüdLeasing GmbH	Deputy chairman of the supervisory board
		Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.	Member of the executive committee (<i>Präsidialausschuss</i>)
		Vereinigung Baden-Württembergische Wertpapierbörse e.V.	Chairman of the kuratorium
Lochner, Manfred	Karl	MMV Bank GmbH	Chairman of the supervisory board
		MMV Leasing Gesellschaft mit beschränkter Haftung	Chairman of the supervisory board
		Süd Beteiligungen GmbH	Chairman of the supervisory board
		SüdFactoring GmbH	Chairman of the supervisory board
		SüdLeasing GmbH	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 the Bank'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 Edith Sitzman	Minister of Finance of the State of Baden-Württemberg
Wolfgang Dietz	Lord Mayor of the Town of Weil am Rhein
Uta-Micaela Dürig	Business and foundation consultant
Walter Fröschle*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg
Helmut Himmelsbach	Lord Mayor (retired)
Christian Hirsch*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg
Marc Oliver Kiefer*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg
Bettina Kies-Hartmann*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg
Fritz Kuhn	Lord Mayor of the State Capital Stuttgart
Sabine Lehmann*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg
Dr. Fritz Oesterle	Attorney at Law
Martin Peters	Managing Partner of the Eberspächer Group
Prof. Dr. Wolfgang Reinhart MdL	Chairman of a parliamentary group (<i>Fraktionsvorsitzender</i>); Attorney at Law (<i>Rechtsanwalt</i>)
Christian Rogg*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg
Claus Schmiedel	CEO of Critalog GmbH
B. Jutta Schneider	Executive Vice President Global Services Delivery, SAP SE & Co. KG
Peter Schneider	President of the Savings Bank Association of Baden-Württemberg
Dr. Jutta Stuible-Treder	Managing Partner of EversheimStuible Treuberater GmbH
Burkhard Wittmacher	Chairman of the Board of Managing Directors of Kreissparkasse Esslingen-Nürtingen
Norbert Zipf*	Employee of Landesbank Baden-Württemberg

* 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 five members.

1.10 Advisory Board

The "Advisory Board LBBW/BW-Bank" (consisting of currently 97 members), the "Advisory Board Rheinland-Pfalz und Region Nord/West" (consisting of currently 40 members) and the "Advisory Board East" (consisting of currently 38 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 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 2018 of the Issuer can be found on pages 277 through 288 of the Annual Report 2018 of the Issuer. Such parts of the Annual Report 2018 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 customer transactions in complex derivatives and the further development of consumer protection. Moreover, in 2017 the German Federal Court of Justice (*Bundesgerichtshof* - "**BGH**") applied principles of consumer laws also to commercial customers, to the detriment of banks. Further legal risks exist in fiscal law terms concerning the requirements for deducting capital gains tax. Here, a further development of a legal view with a retrospective impact on the basis of new legislation or new pronouncements by the revenue authorities cannot be ruled out.

The continuous processes of legal analysis and risk processes initiated by LBBW 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 from certain derivatives transactions as well as risks relating to consumer 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 Deutschland GmbH ("**Fitch**"). 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 Aa3²⁵, Outlook stable, a Long-term Junior Senior Unsecured Bank Debt Rating of A2²⁶, a Subordinated Rating of Baa2²⁷ a Short-term Rating of P-1²⁸ and a Long-term Issuer Rating of Aa3²⁵, Outlook stable, to the Issuer. Fitch

²⁵ Obligations rated "Aa" are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk. The modifier "3" indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

²⁶ 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.)

²⁷ 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 "2" indicates a mid-range ranking. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

²⁸ Issuers rated "P-1" have a superior ability to repay short-term debt obligations. (Source: Moody's Investors Service Ltd.)

has awarded a Long-term Senior Preferred Debt Rating of A⁻²⁹, a Long-term Senior Non-Preferred Debt Rating of A⁻²⁹, a Non-guaranteed Tier 2 Subordinated Debt Rating of BBB³⁰, a Long-term Issuer Default Rating of A⁻²⁹, Outlook stable and a Short-term Issuer Default Rating of F1³¹ to the Issuer.

2. Business of LBBW

The LBBW Group offers the full range of products and services that a universal bank provides. The LBBW Group operates in its regional core markets of Baden-Württemberg, Rhineland-Palatinate and Saxony and selectively takes advantage of growth opportunities in attractive economic areas such as North-Rhine Westphalia, Bavaria and the greater Hamburg area.

In addition, Landesbank Baden-Württemberg accompanies its clients in their foreign activities. A global network of international locations and German Centres is also available to support customers with country-specific expertise and financial solutions as well as market entry solutions.

Group companies for special products (leasing, factoring, asset management, real estate and equity investment finance) supplement the LBBW Group's portfolio of services.

The list of shareholdings of the LBBW Group (as at 31 December 2018) is included in the LBBW Group Annual Report 2018 in the Annex to the Consolidated Financial Statements (included in this Base Prospectus).

2.1 Business model of the LBBW Group

The LBBW Group's business model focuses on customer business as reflected by its segments Corporate Customers, Real Estate/Project Finance, Capital Markets and Private Customers/Saving Banks. Based on its conservative risk policy, LBBW focuses in particular on customer business in its core markets.

Corporate Customers

In the Corporate Customer segment the focus is on traditional SMEs, companies in the upper SME segment with capital market orientation and on groups with a constant capital market focus in the regional core markets as well as other economic areas, such as North Rhine-Westphalia, Bavaria and the greater Hamburg area.

The LBBW Group implements its universal bank approach with a broad range of products and services, extending from international business to all forms of financing, payments, hedging transactions and asset management. In its core markets LBBW is also a partner of municipalities.

Various subsidiaries such as SüdLeasing, MVV Mittelrheinische Bank/MMV Leasing, SüdFactoring and Süd Beteiligungen supplement the offering.

Real Estate/Project Finance

The Real Estate/Project Finance segment serves professional investors, real estate investment trusts and housing companies as well as open and closed-end real estate funds in commercial real estate. Types of use include residential, office, retail and logistics, mainly in the target markets Germany, United States, United Kingdom and Canada. LBBW's syndication business focuses on structuring and

²⁹ "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.)

³⁰ "BBB" ratings indicate that expectations of default risk are currently low. The capacity for payment of financial commitments is considered adequate, but adverse business or economic conditions are more likely to impair this capacity. (Source: Fitch Ratings Ltd.)

³¹ "F1" indicates the strongest intrinsic capacity for timely payment of financial commitments. (Source: Fitch Ratings Ltd.)

arranging large-volume transactions. It also offers refinancing solutions for real estate lease transactions.

The Project Finance subsegment comprises project and transport finance for major projects, rail vehicles and aircraft. Customers include investors, customers, key suppliers and subcontractors. The emphasis is on stable, low-risk fields with little market risk, for example public-sector projects, infrastructure, renewable energies and jurisdictions with stable external conditions. The regions of North America, the United Kingdom and continental Europe are at the centre of focus here.

The subsidiary LBBW Immobilien Management GmbH offers supplementary real estate services.

Capital Markets Business

The Capital Markets Business segment is in charge of Savings Banks, institutional customers and banks. LBBW is the central bank for 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 wide 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. The Bank also selectively offers products and services to other Savings Banks beyond the core markets.

Furthermore, within this segment the customer-oriented capital market business with banks and institutional customers is bundled and closely interconnected. The product range is aimed consistently at the customer's requirements and comprises capital market investments, (capital market) financing, risk management products and financial services (including the custodian bank function), as well as research. Export-oriented customers are supported specifically through LBBW's tailor-made offers for foreign business and its international network. The product expertise in the Capital Markets Business segment will be provided for customers in the Corporate Customer segment as well.

LBBW's asset management business is pooled within group subsidiary LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH. The main business areas are the management of special funds and direct investment mandates for institutional investors, together with mutual funds for institutional and private investors.

Private Customers/Saving Banks

The private customers/Savings Banks segment is comprised of the classic and upscale private customer business, business customers as well as the meta- and development lending banking sector with Savings Banks. BW-Bank is the Savings Bank of the state capital, Stuttgart. It offers a full range of services, and guarantees citizens the full array of basic banking services.

In addition to the classic private customer segment, the business model beyond Stuttgart is also orientated towards higher-income private customers in Baden-Württemberg, Rhineland-Palatinate and Saxony as well as other attractive economic regions such as Hamburg, Munich and Düsseldorf. In addition, BW-Bank has bundled its expertise in financing and investment issues for business customers, healthcare professionals, freelancers and tradespeople in a separate business segment. A holistic approach to customer support facilitates a close interlinkage between private and business financial issues.

The comprehensive range of products and services extends from classic checking accounts, credit card business as well as traditional and basic financing to securities management, asset management and pension-savings solutions for customers with a considerable portfolio of assets and complex asset structures.

LBBW furthermore offers Savings Banks the opportunity, by way of joint credits, to share credit risk, thus playing an important role when it comes to offering development loans to Savings Bank customers.

2.2 Important developments affecting LBBW

(a) Funding Challenges

LBBW issued mortgage-backed and public-sector Pfandbriefe (covered bonds), unsubordinated bonds and subordinated bonds. In 2018, LBBW remained an active issuer in the public bond markets as well as in private placements. The bonds were issued predominantly in EUR. Besides the EUR issuance activities, the most important currencies issued in 2018 have been GBP, AUD and USD. The targeted investors for issues placed directly were primarily savings banks, private customers, insurance companies and pension and investment funds. In H1 2019 LBBW issued covered bonds, unsubordinated bonds and subordinated bonds predominantly in EUR and USD as well as in AUD and JPY.

In H1 2019 and in 2018, LBBW was able to accomplish its funding plan without restrictions.

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.

(b) Economic background

Germany's gross domestic product (GDP) growth in 2018 was 1.5 per cent., lower than the 2.8 per cent. in 2017. Investment contributed 1.0 percentage points, private consumption 0.7 percentage points, and inventories -0.4 percentage points. Net trade contributed -0.2 percentage points.

Employment expanded further during 2018. The average number of persons engaged in economic activities was 44.9 million in the fourth quarter of 2018, compared to 44.4 million in the fourth quarter of 2017.

In 2019 LBBW expects a real GDP growth of 0.5 per cent. In 2019 the number is unbiased by a calendar effect. The largest contribution should once again come from domestic demand, namely private consumption and investment. After an average inflation rate of 1.7 per cent. in 2018, for 2019, LBBW expects an average inflation rate of 1.6 per cent.. Moderately increasing oil prices and subdued price pressure from industrial goods should provide a moderate inflation rate.

Risk for LBBW's GDP forecast stems mainly from the ongoing "Brexit" and its details. Additional risks root in the still ongoing negation on trade and tariffs between the USA and China.

In the State of Baden-Württemberg GDP has grown in 2018 by 1.5 per cent., according to the Statistics Office of the Land. Thus, Baden-Württemberg's GDP growth was slightly above the growth rate of Germany. Baden-Württemberg has a larger share of export orientated industries than Germany on average and is fundamentally one of the strongest federal states in Germany (according to various measures of economic and institutional strength). For 2019 LBBW expects a real GDP growth rate of 0.0 per cent. for the Land 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 reviewed consolidated balance sheet as of 30 June 2019 and its audited consolidated balance sheet as of 31 December 2018:

Assets	30 June 2019	31 Dec 2018	Change	
	EUR million	EUR million	EUR million	in %
Cash and cash equivalents	16,774	24,721	- 7,947	- 32.1
Financial assets measured at amortized cost	178,756	157,127	21,629	13.8
Loans and advances to banks	55,116	46,749	8,367	17.9
Loans and advances to customers	122,020	109,231	12,788	11.7
Debentures and other fixed-income securities	1,619	1,146	474	41.3
Financial assets measured at fair value through other comprehensive income	27,371	22,821	4,550	19.9
Financial assets designated at fair value	1,214	1,207	7	0.6
Financial assets mandatorily measured at fair value through profit or loss	33,570	29,803	3,767	12.6
Shares in investments accounted for using the equity method	261	266	- 5	- 2.0
Portfolio hedge adjustment attributable to assets	899	569	329	57.9
Non-current assets held for sale and disposal groups	61	24	37	> 100.0
Intangible assets	210	224	- 14	- 6.2
Investment property	684	697	- 14	- 2.0
Property and equipment	796	463	333	72.0
Current income tax assets	173	142	31	21.7
Deferred income tax assets	1,142	1,133	9	0.8
Other assets	3,208	2,017	1,191	59.1
Total assets	265,119	241,214	23,905	9.9

Figures may be subject to rounding differences. Percentages are based on the exact figures.

Equity and liabilities	30 June 2019	31 Dec 2018	Change	
	EUR million	EUR million	EUR million	in %
Financial liabilities measured at amortised cost	208,008	190,388	17,619	9.3
Deposits from banks	71,831	63,585	8,246	13.0
Deposits from customers	87,278	82,481	4,797	5.8
Securitized liabilities	42,792	38,827	3,965	10.2
Subordinated capital	6,106	5,495	612	11.1
Financial liabilities designated at fair value	7,824	7,613	211	2.8
Financial liabilities mandatorily measured at fair value through profit or loss	29,033	24,478	4,555	18.6
Portfolio hedge adjustment attributable to liabilities	726	297	429	> 100.0
Provisions	4,287	3,916	370	9.5
Income tax liabilities	69	58	11	18.1
Other liabilities	2,194	1,283	911	71.0
Equity	12,978	13,179	- 202	- 1.5
Total equity and liabilities	265,119	241,214	23,905	9.9
Guarantee and surety obligations	7,778	7,583	195	2.6
Irrevocable loan commitments	28,454	25,476	2,979	11.7
Business volume	301,351	274,273	27,078	9.9

Figures may be subject to rounding differences. Percentages are based on the exact figures.

The condensed income statement for the LBBW Group has been presented below:

	1 Jan. 2019 – 30 June 2019	1 Jan. 2018 – 30 June 2018	Change	
	EUR million	EUR million	EUR million	in %
Net interest income	811	796	15	1.9
Net fee and commission income	279	262	17	6.5
Net gains/losses on remeasurement and disposal	144	135	9	6.8
of which allowances for losses on loans and securities ²	– 63	– 33	– 30	89.9
Other operating income/expenses	52	58	– 6	– 9.6
Total operating income/expenses	1,286	1,250	36	2.9
Administrative expenses	– 864	– 878	14	– 1.6
Expenses for bank levy and deposit guarantee system	– 102	– 89	– 13	14.8
Consolidated profit/loss before tax	319	282	36	12.9
Income taxes	– 100	– 77	– 23	30.3
Net consolidated profit/loss	219	206	13	6.4

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 years ended 31 December 2017 and 2018 have been audited and the half year financial statements for the six months ended 30 June 2019 have been reviewed by KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG), Theodor-Heuss-Straße 5, 70174 Stuttgart, and in each case unqualified auditor's reports (*Bestätigungsvermerke*) have been issued thereon. KPMG Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft (KPMG) is a member of the German chamber of public accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*).

3.3 Significant/Material Change

There has been no material adverse change in the prospects of LBBW since 31 December 2018, the last day of the financial period in respect of which the most recent audited financial statements of the Issuer have been published.

There has been no significant change in the financial position and in the financial performance of the LBBW Group since 30 June 2019, the last day of the financial period in respect of which the most recent financial statements of the LBBW Group have been published.

4. Review and Developments in the first half of 2019

The consolidated interim financial statements of LBBW as at 30 June 2019 were prepared in accordance with section 115 of the Wertpapierhandelsgesetz (WpHG – German Securities Trading Act) in conjunction with section 117 no. 2 WpHG pursuant to the International Financial Reporting Standards (IFRS) and their interpretations (SIC, IFRIC) as adopted in the European Union. The standards and interpretations published at the time of preparation of the financial statements, adopted by the European Union and relevant and effective for the Group, are authoritative. In particular, the requirements set out in IAS 34 Interim Financial Reporting were taken into account.

In accordance with IAS 34.8, the consolidated interim financial statements as at 30 June 2019 do not contain all the information and disclosures required of the consolidated financial statements and should therefore be read in conjunction with the consolidated financial statements as at 31 December 2018.

The same Group-wide accounting policies are applied as those in the consolidated financial statements as at 31 December 2018. Additional key accounting policies and management discretion applied in the preparation of these consolidated interim financial statements are explained in detail in notes 1 and 2. Information on the basis of consolidation can be found in note 3. Notes on segment

reporting are followed by details of the individual items of the income statement and the balance sheet (notes 4 to 27). Information on financial instruments and other information are provided in notes 28 to 37.

Unless stated otherwise, the accounting policies were applied uniformly and consistently to the reporting periods shown. All consolidated companies and investments accounted for using the equity method have prepared their interim financial statements as at 30 June 2019. The reporting currency is euro (EUR). The amounts reported in the balance sheet and the income statement are generally rounded to millions of euro in accordance with commercial principles. This may result in minor aggregation differences, though these do not have any adverse effect on the quality of reporting.

4.1 *Material Factors in the first half of 2019 and Strategic profile*

In the first half of 2019, LBBW continued to successfully press ahead with the refinement of its customer business along its four strategic cornerstones of business focus, digitalization, sustainability and agility. LBBW recorded profitable growth in its business with corporate and real estate customers and significantly expanded its financing volume. Its capital markets business achieved solid performance in difficult conditions. In particular, LBBW again demonstrated its product expertise and placement ability in primary market business. In retail banking, LBBW built on the positive development recorded in the previous year with growth in the financing and deposit volume alike. At the same time, LBBW made perceptible progress with regard to some of its key performance indicators. As of the end of June, its profit before tax was up around 13 % on the previous year. Its cost/income ratio improved from 75.4 % in the previous year to 71.7 %. Its administrative expenses also declined. At 14.6 %, LBBW have a good common equity Tier 1 capital ratio. And LBBW can be satisfied with return on equity before tax of 5 % in light of the challenging market environment and in a peer group comparison.

LBBW is making progress in the strategically important area of sustainability. LBBW supported additional green finance transactions for corporate customers in the first half of the year, including a positive incentive loan and a positive incentive Schuldschein. LBBW also issued two large-volume green bonds of their own. In addition, LBBW have significantly expanded the range of sustainable investment products for their private customers. Last but not least, LBBW is pleased that their sustainability strategy has also been received positively by independent third parties in the form of extremely good placements in various ratings.

LBBW are also pressing ahead with their digitalization initiatives. It successfully realized blockchain transactions on digital platforms for foreign trade ("Marco Polo" network) and commercial paper ("Weinberg" platform). Their digital Schuldschein platform "DEBTVISION" now has over 200 registered investors. LBBW are also working hard to make additional central processes more efficient through digitalization and to optimize our customer interfaces.

4.2 *Business volume*

Consolidated total assets rose moderately from the previous year's level.

As at 30 June 2019, **total assets** increased by EUR 23.9 billion to EUR 265.1 billion as against the end of 2018 at EUR 241.2 billion. This increase essentially stems from continued growth in customer business and the higher volume in securities repurchase transactions. The developments in equity and liabilities were chiefly shaped by the rise in short-term refinancing.

The **business volume** (consolidated total assets including the off-balance-sheet surety and guarantee agreements and irrevocable loan commitments) amounted to EUR 301.4 billion as at 30 June 2019, up EUR 27.1 billion on the figure as at 31 December 2018. In addition to the change in total assets in the reporting period, the increase was due to a rise in irrevocable loan commitments.

The mandatory application of accounting regulation IFRS 16 from 1 January 2019 resulted in changes to the recognition of lease assets. This replaces the previous accounting regulations of IAS 17 and the interpretations IFRIC 4, SIC 15 and SIC 27. The transition particularly affects accounting by the

lessee, for whom the standard provides a single accounting model. Under this model, lessees are required to recognize all assets and liabilities from leases. The first-time adoption led to an increase in total assets of EUR 387 million.

4.3 Lending

Cash and cash equivalents amounted to EUR 16.8 billion as at 30 June 2019, EUR 7.9 billion lower than the figure for the previous year. This decline was essentially a result of lower central bank balances.

Financial assets measured at amortized cost rose considerably by EUR 21.6 billion to EUR 178.8 billion as at 30 June 2019, attributable almost entirely to loans and advances to customers or loans and advances to banks.

Loans and advances to banks rose by EUR 8.4 billion, bringing their total to EUR 55.1 billion at the end of the reporting period. This primarily reflected the EUR 5.1 billion increase in securities repurchasing business with European banks and central counterparties. Overnight and term deposits also saw a rise of EUR 1.8 billion and public-sector loans of EUR 0.7 billion.

The portfolio of **loans and advances to customers** rose by EUR 12.8 billion to EUR 122.0 billion thanks to the upturn in lending business with large corporate customers and real estate financing as at 30 June 2019, a result of successfully adopting the growth strategy. The largest increase in volume was seen in the securities repurchasing business, which climbed by EUR 7.3 billion to EUR 19.3 billion. In addition, other loans rose by EUR 1.8 billion, current account claims by EUR 1.0 billion, overnight and term deposits also by EUR 1.0 billion and mortgage loans by EUR 0.9 billion.

Financial mandatorily assets measured at fair value through other comprehensive income saw a EUR 4.5 billion rise to EUR 27.4 billion in the six months ended 30 June 2019. New business boosted bonds and debt securities by EUR 3.2 billion, partly in connection with securities purchases for a portfolio to manage the LCR. Money market instruments, in particular commercial papers and certificates of deposit, increased by EUR 1.0 billion as a result of expanding market presence abroad.

Financial mandatorily assets measured at fair value through profit or loss also increased by EUR 3.8 billion to EUR 33.6 billion. In addition to growth in the volume of new business, the sharp decline in interest rates in the first half of 2019 caused positive fair values from derivatives to rise by EUR 5.1 billion. On the other hand, other receivables from trading assets were down EUR 0.7 billion and promissory notes held for trading by EUR 0.3 billion.

The **non-performing exposure** was slightly reduced further to 0.4 % of the entire portfolio, in line with the trend of previous years. The **NPL ratio** according to the EBA definition based on Finrep amounted to 0.6 % as of 30 June 2018, 0.6 % as of 31 December 2018 and 0.6 % as of 30 June 2019. The NPL ratio according to the EBA definition based on Finrep is calculated as the share of non-performing loans and advances in relation to the gross carrying amount of loans and advances.

The **Coverage ratio for non-performing exposure** according to the EBA definition based on Finrep amounted to 47.1 % as of 30 June 2018, 45.7 % as of 31 December 2018 and 51.0 % as of 30 June 2019. The Coverage ratio for non-performing exposure according to the EBA definition based on Finrep is calculated as the share of accumulated impairment and accumulated negative changes in fair value due to credit risk for non-performing loans and advances in relation to the non-performing loans and advances.

The **average probability of default** ("PD") of customers/counterparties within one year was at 0.254 per cent. as of the end of the first half of 2019, which was comparable to the level at the end of the first half year 2018 (0.242 %), after an increase at year end 2018 (0.281 %). 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 not rated customers, weighted by net exposure.

4.4 *Funding*

In line with developments under assets, the item financial liabilities measured at amortized cost was affected by the most significant changes in volume in comparison to the previous year, with growth of EUR 17.6 billion to EUR 208.0 billion.

Deposits from banks climbed by EUR 8.2 billion to EUR 71.8 billion as at 30 June 2019. In particular, this development was due to an increase in overnight and term deposits of EUR 5.8 billion. Transmitted loans saw an upturn of EUR 1.1 billion.

At EUR 87.3 billion, the item **deposits from customers** was up EUR 4.8 billion year-on-year – a moderate increase. The volume of current account liabilities increased by EUR 2.2 billion, with overnight and term deposits rising by EUR 1.8 billion. The German states and authorities in particular, but also high net worth private clients, increasingly turned to LBBW to invest their cash funds. Securities repurchasing business also saw growth of EUR 0.8 billion.

The volume of **securitized liabilities** expanded by EUR 4.0 billion in the reporting period to EUR 42.8 billion. Short-term refinancing via securitized money market transactions was expanded, increasing by EUR 3.7 billion. Sustainability is firmly established in LBBW's business model, both in strategic and operating terms, and so expertise was also boosted in the sustainable investments market segment. Neutral rating agencies regularly review LBBW's commitment to sustainability in all business areas and have attested to this by awarding high ratings. This was also demonstrated by the issue of a green mortgage covered bond with a volume of USD 750 million and a term of three years and the issue of the first unsecured green senior non-preferred bond with a volume of EUR 750 million and a term of five years, both within one week. On the other hand there were maturing maturities so that overall there was only a moderate increase of EUR 0.3 billion in bond issues.

Financial liabilities designated at fair value remained around the previous year's level, increasing by EUR 0.2 billion, as maturities offset the volume of new business. However, new bond issues increased Schuldschein loans and subordinated bonds by EUR 0.1 billion each.

As in the items under assets, **financial liabilities mandatorily measured at fair value through profit or loss** rose slightly by EUR 4.6 billion to EUR 29.0 billion. Regarding the expansion of new business, the sharp decline in interest rates in H1 2019 had an impact on the measurement of derivatives, resulting in a EUR 3.6 billion rise in negative fair values from derivatives. Securitized liabilities also increased by EUR 0.6 billion.

4.5 *Equity*

At EUR 13.0 billion as at 30 June 2019, LBBW's equity was virtually unchanged as against 31 December 2018 (EUR 13.2 billion). Current net income of EUR 0.2 billion offset the distribution of dividends to shareholders of EUR 0.3 billion. Another significant reduction in interest rate levels once again reduced the interest rate for discounting pension obligations from 1.73 % to 1.12 %. This resulted in actuarial losses of EUR 0.2 billion (net).

4.6 *Financial position*

LBBW's funding strategy is determined by the Asset Liability Committee (ALCo). Here the Group focuses on ensuring a balanced overall structure in terms of the groups of products and investors used. The Group's financial position was satisfactory throughout the entire first half of 2019 thanks to the good liquidity situation. LBBW was able to obtain funding to the desired extent at all times. CRR banks have been required to maintain a **liquidity coverage ratio ("LCR")** of 100 % since 1 January 2018. During the entire reporting period, the LCR was overfulfilled.

As at 30 June 2019, LBBW's liquidity coverage ratio under Commission Delegated Regulation (EU) 2015/61 with regard to liquidity coverage requirements was 141.9 %, representing a 27.1 percentage point rise on the figure at the end of 2018 (114.8 %). This increase resulted primarily from a higher volume of reverse repos, a rise in net cash inflows from both unsecured transactions and inflows from

secured lending and capital market transactions. The statutory minimum for 2019 of 100 % was therefore substantially exceeded.

LBBW's **leverage ratio** was 4.3 % as at the end of the reporting period (fully loaded in accordance with CRR/CRD), and was thus down moderately by 0.4 percentage points as against the previous year, primarily a result of expanding business activities. This remains significantly above the current regulatory minimum of 3.0 %.

Risk-weighted assets ("RWA") rose slightly by EUR 1.9 billion in the period under review to EUR 82.2 billion (31 December 2018: EUR 80.3 billion). This was essentially due to growth in customer business. At the same time, market price risks reduced for the portion calculated in accordance with the internal model thanks to the changed presentation of Schuldscheine from the German federal states.

The LBBW Group's **capital ratios** as at the end of the reporting period remained well in excess of the regulatory capital requirements (CRR/CRD IV fully loaded). Specifically, the **common equity Tier 1 capital ratio** was 14.6 % (31 December 2018: 15.1 %) and the **total capital ratio** was 21.9 % (31 December 2018: 21.9 %).

The ECB informed LBBW that it is required to maintain a common equity Tier 1 capital ratio of 9.75 % as at 1 March 2019. This ratio includes the Pillar 2 capital requirement and the common equity Tier 1 capital to be maintained as a capital conservation buffer in accordance with section 10c of the KWG and as a capital buffer in accordance with section 10g KWG for other systemically important institutions. The ECB has also declared a capital recommendation that goes beyond the mandatory requirement, which must also comprise CET1 capital.

The LBBW Group's risk-bearing capacity is also at a comfortable level. The utilization of **aggregate risk cover ("ARC")** rose to 57.8 % as at the end of the reporting period (31 December 2018: 42.4 %). In particular, this increase resulted from the implementation of the ICAAP guideline as at the end of the first half of 2019, which lowered aggregate risk cover by EUR 4.8 billion in comparison to the end of 2018, chiefly because subordinated capital is no longer recognized by regulatory bodies for the economic capital account.

The MREL requirement based on the figures as of 31 December 2016 amounted to 9.16% of the Total Liabilities and Own Funds or to 25.7% in relation to the RWA. The MREL requirement based on the figures as of 31 December 2017 amounted to 8.66% of the Total Liabilities and Own Funds or to 24.76% in relation to the RWA.

The MREL ratio of LBBW as of 31 December 2018 amounted to 44.74% (previous year: 48.16%) in relation to the RWA, the result of the sum of 22.02%-points (previous year: 22.28%) based on the regulatory capital (encompassing CET1, AT1 and T2), of 1.20%-points based on subordinated liabilities and of 17.56%-points based on senior non-preferred liabilities (previous year aggregated amounts: 22.51%) and of 3.96%-points (previous year: 3.37%) based on senior preferred liabilities.

The development in the LBBW Group's key performance indicators was stable overall as against the end of 2018 in the first half of 2019.

Capital management

Capital management at LBBW is designed to ensure solid capitalization within the LBBW Group, both in times of normal business operations and under stress conditions. In order to guarantee adequate capital and hence the associated permanent viability of LBBW from various perspectives, the capital ratios and structures are analyzed from an economic, present-value view point as well as from a normative, regulatory perspective. Both control loops focus on achieving the company targets for normal business operations, while making adequate provisions for stress resistance under stress conditions.

The integrated risk and capital management is carried out by the Group's Board of Managing Directors. Among other things, the ALCo supports the Board of Managing Directors in structuring the balance sheet, managing capital and liquidity, in funding and in managing market-price risks. The ALCo prepares decisions in this respect that are subsequently met by the Group's Board of Managing Directors.

On matters relating to risk management and capital management under economic aspects, the Risk Committee (RiskCom) helps prepare decisions for the Board of Managing Directors with regard to risk monitoring, the risk methodology and the risk strategy for the Group as a whole, and in relation to compliance with the regulatory requirements.

The coordinating Regulatory/Accounting Committee evaluates at an early stage the requirements of the large number of provisions of banking supervisory law and accounting that are relevant for management purposes and takes the measures required.

Capital allocation and longer-term strategic capital management is carried out during the planning process integrated on an annual basis (with a five-year planning horizon – known as medium-term planning) with the forecast during the year, and is decided and monitored continuously by the Group's Board of Managing Directors. The Supervisory Board approves the business plan submitted for the coming year and takes note of the medium-term planning contained therein.

4.7 Economic capital

To ensure adequate capitalization from an economic point of view, a Group-wide compilation of risks across all material risk types and subsidiaries, and the comparison of these with the capital calculated from an economic perspective (aggregate risk cover). This calculation of risk-bearing capacity (RBC) is carried out at a very high confidence level and with comprehensive classification of the definition of capital taking into consideration subordinated liabilities.

The internal monitoring of this key figure using binding targets and tolerance levels ensures the LBBW Group has adequate economic capital both in times of normal business operations as well as under stress conditions. See the risk report for details.

4.8 Regulatory capital

The LBBW Group's capital ratios are calculated according to the provisions of Article 92 CRR in conjunction with Article 11 CRR. Accordingly, the ratios to be fulfilled at all times are:

- Common equity Tier 1 capital ratio (basis: CET1 capital) of 4.5%, plus relevant capital buffer
- Tier 1 ratio (basis: common equity Tier 1 capital and additional Tier 1 capital) of 6.0%
- Total capital ratio (basis: common equity Tier 1 and additional Tier 1 capital, as well as supplementary capital) of 8.0%

The European Central Bank informed LBBW that it is required to maintain a common equity Tier 1 capital ratio of 9.75% as at 1 March 2019. This ratio includes the Pillar 2 capital requirement and the common equity Tier 1 capital to be maintained as a capital conservation buffer in accordance with section 10c of the KWG and as a capital buffer in accordance with section 10g KWG for other systemically important institutions, which has now been fully phased in. In addition, Section 10d KWG stipulates that a countercyclical capital buffer must be maintained for a marginal share of foreign receivables. The ECB has also declared a capital recommendation that goes beyond the mandatory requirement, which must also comprise CET1 capital.

Furthermore, a bank-specific countercyclical capital buffer must be held. This capital buffer can be imposed by countries in the European Economic Area and by third-party states for the major risk exposures in their country. In addition to this, the Bank has to meet the requirements of the Pillar II Capital Guidance (P2G) as additional capital guidance.

The ratios result from the relevant capital components in relation to the total exposure amount, expressed in percent. The total exposure amount is calculated as the risk weighted exposure amounts for the credit and dilution risk, the counterparty risk from the trading book business, market price risk (position, foreign currency and commodity position risks), the risks of credit valuation adjustments for OTC derivatives and operational risk. These ratios required by the supervisory authorities were maintained at all times during the 2019 financial year.

The own funds derive from the sum of Tier 1 and Tier 2 capital.

Tier 1 capital consists of common equity Tier 1 capital and additional Tier 1 capital, whereby the common equity Tier 1 capital comprises the paid-in capital, associated premiums (capital reserves), retained earnings and cumulative other income.

The additional Tier 1 capital comprises the silent partners' contributions. Due to the transitional provisions that will be in place until the end of 2021, they may continue to be included this capital heading within the ranges applicable in accordance with Article 486 CRR in conjunction with Article 31 of the German Solvency Regulation (Solvabilitätsverordnung - SolvV). Amounts that are no longer included in these ranges may be included in this capital heading, provided the conditions for consideration as supplementary capital are met.

Supplementary capital comprises long-term securitized subordinated liabilities as well as long-term subordinated loans and profit participation rights that meet the requirements of Article 63 CRR and the associated premiums. The supplementary capital instruments are subject to a day specific reduction in the last five years of their term.

Intangible assets, deferred tax claims from loss carryforwards dependent on future profitability and the value adjustment deficit for receivables that were calculated pursuant to the IRB approach, must be deducted from the common equity Tier 1 capital. In addition, the gains or losses from own liabilities measured at fair value due to changes in the credit ratings of the LBBW Group, gains and losses from derivative liabilities recognized at fair value resulting from the Bank's own credit risk, as well as value adjustments due to the requirements for a prudent valuation must be deducted when calculating the own funds. Additional deductible items include irrevocable payment obligations towards the deposit guarantee system of the German Savings Bank Association (Deutscher Sparkassen- und Giroverband – DSGV) and towards the Single Resolution Board's resolution fund.

As part of market-smoothing operations, supplementary capital components securitized in securities may be repurchased within the applicable limits. Some directly or indirectly held supplementary capital instruments that have been repurchased must be deducted from the supplementary capital. The fixed ceiling was complied with at all times in 2018.

LBBW applies the internal ratings-based approach (basic IRB approach) approved by the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) for calculating capital backing for counterparty risks arising from the main exposure classes. Equity requirements for receivables for which permission has not been received to use a rating procedure are calculated in accordance with the credit risk standardized approach (CRSA).

The own funds in accordance with CRR are calculated based on the IFRS financial statements of the entities included in the regulatory scope of consolidation.

The following table shows the structure of the LBBW Group's own funds as at the reporting date 30 June 2019 and 31 December 2018:

	As at 30 June 2019	As at 31 December 2018
EUR millions		
Own funds	18,068	17,690
Tier 1 capital	12,730	13,039
of which common equity Tier 1 capital (CET1)	12,007	12,119
of which additional Tier 1 capital (AT 1)	723	920
Supplementary capital (Tier 2)	5,338	4,651
Total amount at risk	82,198	80,348
Risk weighted exposure amounts for credit, counterparty and dilution risk, and advance payments	71,802	69,249
Total amount at risk for settlement and supply risks	1	0
Total exposure amount for position, foreign exchange and commodity risk	4,524	5,145
Total risk exposure amount for operational risks	4,661	4,685
Total amount of risk due to CVA	1,211	1,269
Total capital ratio (in %)	22.0	22.0
Tier 1 capital ratio (in %)	15.5	16.2
Common equity Tier 1 (CET 1) capital ratio (in %)	14.6	15.1

	As at 30 June 2019	As at 31 December 2018
EUR millions		
Tier 1 capital	12,730	13,039
Paid-in capital instruments	3,484	3,484
Premium	8,240	8,240
Additional Tier 1 capital (AT 1)	723	920
Retained profits, cumulative result and other reserves	1,047	1,072
Deductibles from CET 1 capital in accordance with CRR	- 765	- 677

4.9 Explanation of the changes in 2019 versus 2018

The common equity Tier I (CET 1) of the LBBW Group decreased as against the end of the previous year. This is essentially a result of the increase in actuarial losses and a slight rise in the value adjustment deficit. This was offset by the transfer of the profit for 2018 to retained earnings and the improvement in the revaluation reserve. Additional tier 1 capital (AT1) declined as the CRR transitional provisions now apply. This is due to the fact that the threshold for offsetting grandfathered silent partners' contributions, which decreases each year, is not currently reached. By contrast, supplementary capital (T2) increased. This is attributable to the offsetting of silent partners' contributions that, in accordance with CRR, no longer fulfill the conditions for AT1 and instead meet only the conditions for T2, as well as three further subordinated bonds issued under the MTN program. These issues amounted to AUD 100 million, EUR 500 million and JPY 2 billion. Subordinated Schuldscheine and registered bonds of EUR 74 million were also placed on the market. The amortization of Tier 2 capital components on the basis of the number of days that have passed had the opposite effect, as did the decrease in the eligible value adjustment surplus.

The total amount of risk increased slightly compared to the end of the previous year. This partly reflected new transactions concluded in the "Corporates" exposure class under the CRSA and "Corporates" under IRB. New business and an upturn in repo/lending transactions in the "Banks" exposure class under IRB also brought about an increase. This was offset by the decline in the "Special financing" exposure class under IRB due to the inclusion of additional syndicate members, repayments and the expiration of transactions. Market risks reduced for the portion calculated in accordance with the internal model thanks to the new presentation of German states' Schuldscheine.

Business Performance of the LBBW Group in the first half of 2019

Conditions in the banking sector remained extremely challenging in the first half of 2019. Alongside persistently low interest rates weighing heavily on banks' result of operations, the sector is facing significant challenges as a result of technological change towards digital platforms with enormous market power, ongoing regulatory pressure, complex political conditions and stiff competition.

With its company strategy adopted in 2017 and the related four strategic cornerstones of business focus, sustainability, digitalization and agility, LBBW considers it has put the right systems in place to tackle the challenges and shape its own future. Improved results and lower costs since 2017 both show that the path taken is paying off. The strategic approach was refined in the first half of 2019 in all strategic cornerstones, with business performance focusing on continued growth by intensifying existing and gaining new client relationships, particularly in the new core sectors utilities and energy, pharmaceuticals and healthcare and telecommunication-media-technology (TMT), in order to diversify the credit portfolio. Further evidence that the business focus has been strengthened was provided by strong new business in Real Estate/Project Finance. The financing and deposit volume with private customers also saw an upturn, especially with high-net-worth private clients. Numerous digitalization initiatives made good progress, including developing the DEBTVISION platform, which now has over 200 registered investors. For the first time, trading transactions were handled on a blockchain basis using the international trade finance network Marco Polo. Money market instruments were also purchased and sold based entirely on blockchain for the first time ever through Weinberg Capital DAC, the first digital platform for money market instruments. Both financing and investment proposals for customers took into account sustainability aspects; for example, a positive incentive loan was concluded with Voith and a credit line via a banking consortium was taken out with the public services company Stadtwerke München, whereby interest rate terms are tied to the energy provider lowering CO2 emissions. Agile working methods were further cemented at the Group and help advance projects and software development more quickly and efficiently.

Consolidated profit/loss before tax improved perceptibly by EUR 36 million to EUR 319 million after the first six months of the year under review (first half of 2018: EUR 282 million), thereby significantly exceeding the forecast figure. In addition to declining administrative expenses, the positive development was also lifted by net gains on remeasurement and disposal, which benefited from the effects described below under "Results of operations". Net fee and commission income also developed well, although it was slightly lower than expected due to the negative impact of low interest rates in the deposit business.

With expenses holding more or less steady, the **cost/income ratio (CIR)** improved by 3.7 percentage points to 71.7 % as at 30 June 2019 (first half of 2018: 75.4 %), driven mainly by a rise in income. This was a slight improvement against the target, with a periodic cost development also having a positive impact. LBBW calculates its CIR as the ratio of total administrative expenses, expenses for the bank levy and deposit guarantee system and net restructuring income to total net interest income, net fee and commission income, net gains/losses on remeasurement and disposal less allowances for losses and other operating income/expenses.

Return on equity (ROE) before tax improved by 0.7 percentage points to 5.0 % (first half of 2018: 4.4 %), significantly above target, thanks to good earnings performance. RoE as a performance indicator is calculated on the basis of (annualized) consolidated profit/loss before tax and average equity on the balance sheet. This figure is adjusted for the unappropriated profit for the current period.

Results of operations

Increasing by EUR 15 million to EUR 811 million, **net interest income** was slightly higher than in the first half of 2018 (EUR 796 million). This upturn benefited particularly from an expansion in business with major corporate customers and in the area of real estate financing, from stable financing margins reported in business with SME customers and large corporations. Ongoing historically low interest rates particularly strained the deposit business, which also saw high pressure on margins on account of the level of competition. While short-term interest rates in the daily and monthly ranges

remained virtually unchanged, 10-year German government bonds shifted significantly into negative territory with a yield of – 0.33 % as at 30 June 2019 – a decline of 63 basis points against 30 June 2018. The contribution from the ECB’s targeted longer-term refinancing operations II (TLTRO II) shrank by EUR 14 million to EUR 8 million.

Net fee and commission income increased moderately in the first half of 2019 by EUR 17 million to EUR 279 million (first half of 2018: EUR 262 million). Income from the lending business picked up by EUR 7 million to EUR 34 million, thanks largely to growth in business with large corporate customers. In addition, securities and custody business generated net fee and commission income of EUR 99 million, an improvement of EUR 4 million. The securities and underwriting business performed particularly well from issuing debt securities.

Net gains/losses on remeasurement and disposal improved moderately by EUR 9 million to EUR 144 million (first half of 2018: EUR 135 million) and was defined by the at times opposing effects described below.

Net income from investments accounted for using the equity method fell by EUR 25 million to EUR 2 million, after being shaped in the previous year by reversals of write-downs to a higher fair value at an associate.

Individual cases had a particularly negative impact on **allowances for losses on loans and securities**, which rose significantly by EUR 30 million against the first half of 2018 to EUR – 63 million. Nonetheless, LBBW continues to enjoy good portfolio quality, as demonstrated by a rise in the exposure share in the investment grade range and an ongoing low share of defaults in relation to the overall portfolio.

The marked upturn in net income from **financial instruments measured at fair value through other comprehensive income** was caused in particular by higher contributions from sales of securities as part of managing the LCR portfolio. As a result net income from securities increased by EUR 30 million to EUR 43 million.

Net gains/losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss climbed sharply by EUR 33 million to EUR 162 million (first half of 2018: EUR 129 million). Capital market activities played a key role here and were reflected in the EUR 12 million upturn in the result, which rose to EUR 128 million. The contribution from banking book management also climbed by EUR 17 million. A key contributory factor here was the EUR 36 million improvement in the measurement results from derivative financial instruments. Net income from hedge accounting, which deteriorated from EUR – 11 million to EUR – 24 million, had an adverse effect. Net gains/losses from equity investments and other equity instruments reported with net gains/losses from financial instruments measured at fair value through profit or loss as an element of banking book activities amounted to EUR 7 million as at 30 June 2019 (first half of 2018: EUR 33 million). The previous year’s result was particularly affected by a subsequent purchase price payment in connection with a disposal of an equity investment in 2015.

Other operating income/expenses declined by EUR 6 million and came to EUR 52 million (first half of 2018: EUR 58 million). There were also the following opposing effects. Net income from the sale of properties saw a particular downturn, falling by EUR 8 million. Additional expenses of EUR 12 million (net) were also incurred as a result of legal issues. This included net transfers to provisions of EUR 42 million. However, the first-time consolidation of the targens GmbH subsidiary boosted net income from construction contracts by EUR 5 million (first half of 2018: EUR 0 million). In addition, higher lease income and fair value adjustments increased net income from investment properties by a total of EUR 6 million.

Despite continued high investment in the restructuring and modernization of IT, **administrative expenses** fell marginally by EUR 14 million year-on-year to EUR – 864 million (first half of 2018: EUR – 878 million). As a result of including targens GmbH in the basis of consolidation, staff costs rose by EUR 11 million to EUR – 507 million at Group level (first half of 2018: EUR – 497 million).

At the same time, staff costs declined at LBBW Bank. Other administrative expenses declined considerably by EUR 40 million to EUR – 291 million (first half of 2018: EUR – 331 million). This chiefly reflected lower IT, legal and consulting costs and the effect of the first-time application of the new accounting standards for recognizing leases (IFRS 16). This caused expenses that were previously shown as minimum leasing payments to be shifted to write-downs and interest expense, as IFRS 16 requires the lessee to recognize right-of-use assets and lease liabilities. Right-of-use assets are subject to depreciation, which also explains the substantial increase in depreciation of EUR 16 million to EUR – 66 million.

The EUR 13 million rise in **expenses for bank levy and deposit guarantee system** to EUR – 102 million was caused in part by allocations to the guarantee system of the Sparkassen-Finanzgruppe as a result of negotiations to support NordLB. Changes made by the German Federal Financial Supervisory Authority (BaFin) regarding the method of calculating the risk adjustment multiplier, in particular the first-time use of a new risk indicator, have had a detrimental effect on LBBW's relative position in comparison to other banks in terms of the contribution to the bank levy. Although the contribution volume remained unchanged, the number of contributing banks once again fell by around 200, increasing LBBW's contribution.

At EUR 319 million, **consolidated profit before tax** was up EUR 36 million on the previous year.

Despite **income tax expenses** rising to EUR – 100 million (first half of 2018: EUR –77 million), **net consolidated profit/loss** after taxes increased by EUR 13 million to EUR 219 million after the first six months of 2019 (first half of 2018: EUR 206 million).

4.10 Trend Information

Facing the diverse challenges in the banking industry – in the areas of economic development, customer requirements, market trends as well as society and the environment –LBBW is still well positioned with four strategic priorities: business focus, digitization, sustainability and agility. The LBBW Group is meeting the challenges of the dynamically changing environment with extensive investments for the future. In order to strengthen the existing business model, numerous initiatives and projects have been launched with regard to the four strategic priorities.

With respect to the strategic priority business focus, the successful response to individual customer needs in the customer segments is emphasized. For instance, the continuation of the growth course with medium-sized and large corporate customers, especially in the new focus sectors energy, pharmaceuticals and healthcare, technology, media and telecommunications industry (TMT) and electronics/IT. In order to support customers in achieving their goals in the best possible way, a focused customer orientation is necessary. Furthermore, LBBW expands its presence in Asia, for instance by opening a new representation in Jakarta.

The LBBW Group has also taken a major step in digitalizing schuldschein transactions by successfully implementing blockchain: Together with the Stuttgart Stock Exchange, LBBW has created a digital marketplace, by the name of DEBTVISION, and has been successfully using it since, to process schuldschein transactions digitally. Furthermore, LBBW was a founding member of the trade finance platform Marco Polo and successfully increased its mobile banking presence, which was well received by the customers, as reflected by the steadily increasing number of users. LBBW plans to further optimize the customer interface and increase efficiency on a sustained basis by digitizing processes.

The importance of the strategic priority "sustainability" is reflected in the steadily growing volume of sustainable assets under management. In addition, LBBW will continue to support and finance its customers in their transformation process towards more sustainable business models. Consequently, LBBW is systematically pushing ahead with new forms of sustainable financing (for example positive incentive loans). After successfully issuing a Green Bond in 2017, LBBW revised its Green Bond framework in 2018 and thus enlarged its green portfolio by including not only project financings but also energy efficient commercial real estate in Great Britain. In 2018, LBBW received an award as

"Best Green Bond Issuer Germany". Also, the development of a sustainable human resources management (talent circles for top management, promotion of women, new trainee programs, etc.) plays a very important role within the bank. Neutral sustainability rating agencies regularly review LBBW's commitment to sustainability in all business areas and have attested to LBBW's good performance

In order to be successful in the long term, faster decisions and cross-hierarchical cooperation are of great importance. This is the aim of the agility approach, which focuses on stronger customer and solution orientation as well as independent, cross-departmental action. Formats of agile working methods are tested at LBBW and agile project methods are rolled out in interdisciplinary teams via new projects. Agility managers and agile coaches were chosen and work as an important multipliers for anchoring and exemplifying the idea of agility in the organization

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 the German government intends 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, pursuant to a recent draft tax bill, shall be abolished in stages 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 801 Euro (1,602 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.

Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :017) (as amended) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. Furthermore, according to the decree dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :017) (as amended), the German Federal Ministry of Finance holds the view that a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognized if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the transaction price. This view has however been challenged by a judgement of the German Federal Court of Finance published in 2018 which has been generally accepted by the tax authorities in the meantime. Capital losses might further not be recognized by the German tax authorities if no (or only de minimis) payments are made to the individual investors on the maturity or redemption date of the Notes. However, in a recently published decision by the German Federal Court of Finance (decision dated 20 November 2018, VIII R 37/15) with regard to losses incurred in connection with knock-out certificates due to the fact of exceeding the knock-out threshold the court took the view that such a case (i.e. no payments on the day of exceeding the knock-out threshold) shall be treated similar to a bad debt loss as a sale at the value zero, so that losses suffered shall also be deductible for tax purposes. Moreover, the German Federal Court of Finance recently decided that a final bad debt loss with respect to a capital claim shall be deductible for tax purposes (court decision dated 24 October 2017, VIII R 13/15); the question whether this also applies to a waiver of a receivable has been left open by the court. With respect to a (voluntary) waiver of receivable a lower German fiscal court confirmed the view of German tax authorities in a final decision and another lower fiscal court rejected the jurisdiction of the German Federal Court of Finance with respect to the tax deductibility of a bad debt loss. Two further decisions in this context are currently still pending with the German Federal Court of Finance. The tax authorities have insofar not adopted the view of the German Federal Court of Finance in its ruling dated 24 October 2017 (VIII R 13/15). Instead, pursuant to a recent draft tax bill capital losses suffered upon a bad debt loss or upon the sale of worthless assets shall, in deviation from the decision by the German Federal Fiscal Court dated 24 October 2017 (VIII R 13/15), in general not be taken into account for tax purposes.

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), securities trading company or securities trading bank (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 unsecured 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 801 Euro (1,602 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 decree of the German Federal Ministry of Finance dated 18 January 2016 (IV C 1 – S 2252/08/10004 :017) (as amended) 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.

Luxembourg Taxation

The following is a general description of certain Luxembourg tax considerations relating to the Notes. It specifically contains information on taxes on the income from the Notes withheld at source and provides an indication as to whether the Issuer assumes responsibility for the withholding of taxes at the source. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Notes payments of interest, principal and/or other amounts under the Notes and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This overview is based upon the law as in effect on the date of this Base Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes. This summary does not describe the tax consequences for a Noteholder that are redeemable in exchange for, or convertible into assets, of the exercise, settlement or redemption of such Notes or any tax consequences after the moment of exercise, settlement or redemption.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Notes can be made free of withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein in accordance with applicable law, subject however to the application of the Luxembourg law of December 23, 2005 as amended introducing a final tax on certain payments of interest made to certain Luxembourg resident individuals (the "**Law**").

Payment of interest or similar income (within the meaning of the Law) on debt instruments made or deemed made by a paying agent (within the meaning of the Law) established in Luxembourg to or for the benefit of an individual resident of Luxembourg who is not a tax resident of another state and who is the beneficial owner of such payment may be subject to a final tax at a rate of 20%. Such final tax will be in full discharge of income tax if the Luxembourg resident individual beneficial owner acts in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding and payment of the tax lies with the Luxembourg paying agent.

An individual beneficial owner of interest or similar income (within the meaning of the Law) who is a resident of Luxembourg and acts in the course of the management of his private wealth may opt for a final tax of 20% when he receives or is deemed to receive such interest or similar income from a paying agent established in another EU Member State or in a Member State of the European Economic Area ("EEA") which is not an EU Member State. Responsibility for the declaration and the payment of the 20% final tax is assumed by the individual resident beneficial owner of interest.

Luxembourg Taxation - Automatic Exchange of Information

The Organization for Economic Co-operation and Development ("OECD") has developed a single global Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information in Tax Matters to achieve a comprehensive and multilateral automatic exchange of information on a global basis. On 9 December 2014, the European Council of Economic and Financial Affairs adopted Directive 2014/107/EU amending the Directive on Administrative Cooperation in the Field of Taxation 2011/16/EU (the "DAC") implementing the aforementioned Standard among the Member States by enlarging the scope of the mandatory and automatic exchange of information ("AEI") between Member States' tax administrations with effect as from the 1st of January 2016 (2017 in Austria). The DAC was implemented into Luxembourg law by the law of 18 December 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation. Directive 2011/16/EU was subsequently amended by Directive 2016/2258 of 6 December 2016, which was implemented in Luxembourgish law by the law of 1st August 2018.

The revised DAC requires Luxembourg Financial Institutions ("FIs"), broadly defined, including investment funds and custodian institutions, to report information concerning direct account holders and controlling persons of passive non financial entities, who are resident in another E.U. Member State, and information concerning their account at stake and the payments they received to the FI's tax authority. The additional information is related to interest, dividends, and other income from assets held by a custodial institution, sales and redemption proceeds from financial assets, as well as financial information such as aggregated annual accounts data. FIs are required to identify tax residency of account holders and investors and to annually report financial account information as from 1 January 2016.

A number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their jurisdiction to, or collected by such person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information arrangements or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such person for, an individual resident in one of those territories. Some of those measures have been revised to be aligned with the DAC and other such measures may be similarly revised in the future.

Investors should inform themselves of, and where appropriate take advice on, the impact of the DAC on their investment.

United Kingdom Taxation

The following is an overview of the United Kingdom withholding taxation treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Notes. It is based on current law and the practice of Her Majesty's Revenue and Customs ("HMRC"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding or disposing of Notes. The comments relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Notes. Prospective Noteholders should be aware that the particular terms of issue of any series of Notes as specified in the relevant Final Terms may affect the tax treatment of that and other series of Notes. The following is a general guide for information

purposes and should be treated with appropriate caution. Noteholders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers. Noteholders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom in respect of their acquisition, holding or disposal of the Notes are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom taxation aspects of payments in respect of the Notes. In particular, Noteholders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

Non-UK source interest

Interest on Notes which does not have a United Kingdom source may be paid by the Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax. The location of the source of a payment is a complex matter. It is necessary to have regard to case law and HMRC practice. Case law has established that in determining the source of interest, all relevant factors must be taken into account. HMRC has indicated that, in their view, the most important factors in determining the source of a payment are those which influence where a creditor would sue for payment, and has stated that the place where the Issuer does business, and the place where its assets are located, are the most important factors in this regard; however, other relevant factors may include the place where the interest and principal are payable, the method of payment, the governing law of the relevant instrument and the competent jurisdiction for any legal action, the location of any security for the Issuer's obligations under the relevant instrument, and similar factors relating to any guarantee.

Since the Notes will not be issued by LBBW acting through a branch in the United Kingdom and will not be secured on assets situate in the United Kingdom it is considered unlikely that the Notes should be regarded as having a United Kingdom source for United Kingdom tax purposes. However, even if interest payable on the Notes were to have a United Kingdom source, then for so long as the Notes are listed on a recognised stock exchange, within the meaning of Section 1005 Income Tax Act 2007, payments of interest on the Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax (see paragraph "UK Notes listed on a recognised stock exchange" below for further detail).

UK Notes listed on a recognised stock exchange

Where interest on any Notes has a United Kingdom source, such Notes ("**UK Notes**") will constitute "quoted Eurobonds" provided they carry a right to interest and are and continue to be: (i) "listed on a recognised stock exchange"; or (ii) admitted to trading on a multilateral trading facility operated by an EEA recognised stock exchange. Whilst the UK Notes are and continue to be quoted Eurobonds, payments of interest on the UK Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

Notes will be "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and either they are included in the United Kingdom official list (within the meaning of Part 6 of the Financial Services and Markets Act 2000) or they are officially listed, in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in EEA states, in a country outside the United Kingdom in which there is a recognised stock exchange.

The Luxembourg Stock Exchange, the Stuttgart Stock Exchange and the Frankfurt Stock Exchange are each a recognised stock exchange for these purposes.

The Issuer's understanding of current HMRC practice is that Notes which are officially listed and admitted to trading on (i) the Main Market of the Luxembourg Stock Exchange; (ii) the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the Frankfurt Stock Exchange or (iii) the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the Stuttgart Stock Exchange may be regarded, in each case, as "listed on a recognised stock exchange" for these purposes.

All UK Notes

In other cases, interest on the UK Notes may generally fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent.) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty or to any other exemption which may apply.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Notes may be issued from time to time by the Issuer to any one or more of BofA Securities Europe SA, Barclays Bank Ireland PLC, Citigroup Global Markets Europe AG, Citigroup Global Markets Limited, Crédit Agricole Corporate And Investment Bank, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc, Landesbank Baden-Württemberg, Merrill Lynch International 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 18 October 2019 (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 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 2 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 the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:

- (a) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II (as amended); or
- (b) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended or superseded, 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
- (c) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129.

France

This document has not been prepared in the context of a public offering in France within the meaning of Article L.411-1 of the French Code monétaire et financier and therefore has not been and will not be submitted for clearance to the French Autorité des marchés financiers.

Each of the Dealers 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, and will not offer or sell, directly or indirectly, any Notes to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France this Base Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Notes and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) persons providing investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*), and/or (b) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, acting for their own account, as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French *Code monétaire et financier*.

Italy

The offering of the Notes has not been registered with the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**", i.e. the Italian Securities Regulator) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, no Notes may be offered, sold or delivered, nor may copies of this Base Prospectus or of any other document relating to the Notes be distributed in the Republic of Italy.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Notes to the public" in Italy means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and

the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, including the placement through authorised intermediaries.

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:

- (1) to "qualified investors" (*investitori qualificati*), as defined in Article 35, paragraph 1(d) of CONSOB Regulation No. 20307 of 15 February 2018, as amended ("**CONSOB Regulation No. 20307**"), pursuant to Article 34-ter, first paragraph, letter b), of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended ("**CONSOB Regulation No. 11971**"), implementing Article 100 of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Italian Financial Services Act**");
- (2) in other circumstances which are exempted from the rules on public offerings pursuant to Article 100 of the Italian Financial Services Act and its implementing CONSOB Regulations, including Article 34-ter of CONSOB Regulation No. 11971;
- (3) that it may offer, sell or deliver Notes or distribute copies of any prospectus relating to such Notes in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB all in accordance with the Prospectus Directive, the Italian Financial Services Act and CONSOB Regulation No. 11971 and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Base Prospectus, the Final Terms or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy will be made in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Furthermore, 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 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 Services Act, CONSOB Regulation No. 20307, Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), and any other applicable laws and regulations;
- (b) in compliance with Article 129 of the Italian 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 securities in Italy or by Italian persons outside of Italy; and
- (c) in compliance with any other applicable laws and regulations or requirements imposed, from time to time, 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.

Provisions relating to the secondary market in Italy

Investors should also note that, in accordance with Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Act, where no exemption from the rules regarding public offerings applies. Notes which are initially offered and placed in the Republic of Italy or abroad to qualified investors only but in the following year are regularly ("*sistematicamente*") distributed on the secondary market in the Republic of Italy to

non-qualified investors become subject to the public offer and the prospectus requirement rules provided under the Italian Financial Services Act and the Issuers Regulation. Failure to comply with such rules may result in the sale of such Notes being declared null and void and in the liability of the intermediary transferring the Notes for any damages suffered by such non-qualified investors.

Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended, the "**Financial Instruments and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed that it 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 other entity organized under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except only pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instruments and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

The People's Republic of China

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the offer of the Notes is not an offer of securities within the meaning of the securities laws of the People's Republic of China or other pertinent laws and regulations of the People's Republic of China and that the Notes are not being offered or sold and may not be offered or sold, directly or indirectly, in the People's Republic of China (for such purposes, not including Hong Kong and Macau Special Administrative Regions or Taiwan), except as permitted by the securities laws of the People's Republic of China.

Hong Kong

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge that:

- (a) this Base Prospectus has not been and will not be approved by or registered with the Securities and Futures Commission of Hong Kong or the Registrar of Companies of Hong Kong;
- (b) no person has offered or sold or will not offer or sell in Hong Kong, by means of any document, any Notes other than (a) to "professional investors" as defined in the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder; 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, Laws of Hong Kong) or which do not constitute an offer to the public within the meaning of that Ordinance; and
- (c) no person has 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 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 Securities and Futures Ordinance (Cap. 571, Laws of Hong Kong) and any rules made thereunder.

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 and will not be 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 may not be circulated or distributed, nor may the Notes be offered or sold, or be made the subject of an 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 (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA")) pursuant to Section 274 of the SFA; (2) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA or (3) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor) (as defined in Section 4A of the SFA) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary is an accredited investor,

securities or securities-based derivatives contracts (each as defined in the Section 2(1) of SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferable within 6 months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- i. to an institutional investor or to a relevant person defined in Section 275(2) of the SFA, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- ii. where no consideration is or will be given for the transfer;
- iii. where the transfer is by operation of law;
- iv. as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- v. as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

United Kingdom

In relation to each Tranche of Notes, each Dealer has represented, warranted and undertaken to the Issuer and each other Dealer (if any) that:

- (a) in relation to any Notes having a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in

acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purpose of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA") by the Issuer;

- (b) *Financial Promotion*: it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any 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 would not, if LBBW was not an authorised person, apply to LBBW; and
- (c) *General Compliance*: 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, product disclosure document or other disclosure document (as defined in the Australian Corporations Act of 2001 as amended from time to time (the "**Corporations Act**")) in relation to the Programme or any Notes has been, or will be, lodged with Australian Securities and Investment Commission (ASIC). Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that, unless the relevant Final Terms (or another relevant supplement to this Base Prospectus) otherwise provide, in connection with the distribution of the Notes, it:

- (a) has not offered or invited applications, and will not offer or invite applications, for the issue, sale, subscription or purchase of the Notes in 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, any draft, preliminary or definitive copy, of the Base Prospectus or any other offering material or advertisement relating to the Notes in Australia,

unless: (i) the minimum aggregate consideration payable by each offeree is at least AU \$ 500,000 (or its equivalent in other currencies, in either case, disregarding moneys lent by the offeror or its associates) or the offer, distribution or publication otherwise does not require disclosure to investors under Part 6D.2 or Chapter 7 of the Corporations Act; (ii) such offer, distribution or publication is not made to a person who is a "retail client" within the meaning of section 761G of the Corporations Act; (iii) such action complies with all applicable laws, regulations and directives in Australia, and (iv) such action does not require any document to be lodged with ASIC or the Australian Securities Exchange.

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 1,500,000,000 was authorised by a resolution of the general assembly (*Hauptversammlung*) of LBBW passed on 18 October 2019. 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 Dealer Agreement;
- (c) the Consolidated Annual Report 2017, the Unconsolidated Annual Report 2017, the Consolidated Annual Report 2018 and the Unconsolidated Annual Report 2018;
- (d) the Consolidated Half-yearly Financial Report 1/2019;
- (e) 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
- (f) 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.bourse.lu).

Clearing and Settlement

The Notes may be accepted for clearance through (i) Clearstream Banking AG, Frankfurt (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany) ("**CBF**"); (ii) Clearstream Banking, S.A., 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg ("**CBL**"); and (iii) Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel ("**Euroclear**"). The relevant common code, International Securities Identification Number (ISIN) and German Securities Code (WKN) in relation to the Notes of each Series will be specified in the Final Terms relating thereto.

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

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

DEALERS

BOFA SECURITIES EUROPE SA

51 rue la Boétie
75008 Paris
France

BARCLAYS BANK IRELAND PLC

One Molesworth Street
Dublin 2
Ireland DO2 RF29

CITIGROUP GLOBAL MARKETS

EUROPE AG

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Germany

CITIGROUP GLOBAL MARKETS

LIMITED

Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

**CRÉDIT AGRICOLE CORPORATE AND
INVESTMENT BANK**

12, Place des Etats-Unis, CS 70052
92547 Montrouge
CEDEX
France

HSBC BANK PLC

8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. MORGAN SECURITIES PLC

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG

Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

MERRILL LYNCH INTERNATIONAL

2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

UBS AG LONDON BRANCH

5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

AUDITORS TO LBBW

**KPMG Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Theodor-Heuss-Straße 5
70174 Stuttgart
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