

This document constitutes two base prospectuses of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – for the purposes of Article 8 (1) of Regulation (EU) 2017/1129, as amended, of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 in conjunction with Article 25 (3) of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980 of 14 March 2019, as amended: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

7 June 2024



Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –
Schwäbisch Hall, Federal Republic of Germany
as Issuer

EUR 10,000,000,000
Debt Issuance Programme (the "Programme")

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for the notes to be issued under this Programme (the "**Notes**", which expression includes Pfandbriefe unless otherwise indicated) to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market 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 amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU, as amended (the "**MiFID II Directive**"), and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under this Programme may also be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all.

This Prospectus has been approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and the Law of 16 July 2019 on Prospectuses for Securities (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), as amended (the "**Luxembourg Law**"). By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic or financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer and of the quality of the Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has also requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation (each a "**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

DZ BANK AG

Dealers

DZ BANK AG

DZ PRIVATBANK S.A.

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuer (<https://www.schwaebisch-hall.de/unternehmen/investor-relations/basisprospekte-und-nachtraege.html>). This Prospectus replaces the Debt Issuance Programme Prospectus dated 9 June 2023 and is valid for a period of 12 months from its date of approval. **The validity of this Prospectus will expire on 7 June 2025. The obligation to supplement this Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Prospectus is no longer valid.**

NOTICE

Relevant Information

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement to this Prospectus and with any other document incorporated herein by reference. Full information on Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – ("**Bausparkasse Schwäbisch Hall**" or the "**Issuer**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**Schwäbisch Hall Group**") and any tranche of Notes (a "**Tranche**") of Notes is only available on the basis of the combination of this Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth on the *cover page* of this Prospectus and to any additional dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to Bausparkasse Schwäbisch Hall and the Notes which is material in the context of this Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained in this Prospectus with respect to Bausparkasse Schwäbisch Hall and the Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein with respect to Bausparkasse Schwäbisch Hall and the Notes are honestly held; that there are no other facts with respect to Bausparkasse Schwäbisch Hall or the Notes the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading and that Bausparkasse Schwäbisch Hall has made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

The Issuer has undertaken with the Dealers to publish a supplement to this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information in this Prospectus should become materially inaccurate or incomplete or in the event of any significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and to have such document approved by the CSSF.

Unauthorised Information

No person has been authorised to give any information which is not contained in, or not consistent with, this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or such other information in the public domain in connection with this Programme and, if given or made, such information should not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger nor any of the Dealers, any financial intermediaries or any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement to this Prospectus, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy or completeness of the information contained in any of these documents.

This Prospectus is valid for 12 months after its date of approval and this Prospectus and any supplement to this Prospectus as well as any Final Terms reflect the status as at their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with this Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Restrictions on Distribution

For a description of restrictions applicable in the Member States of the European Economic Area in general, the United States of America, Japan and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**" or "**UK**"), see "*Selling Restrictions*". In particular, the Notes have not been and will not be registered

under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

Language of this Prospectus

The language of this Prospectus is English (except for the annual financial statements of the Issuer for the fiscal years 2023 and 2022, as described under "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**" below). Any part of the Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under this Programme, the German text of the Conditions (as defined in this Prospectus) may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms. The Issuer confirms that, to the best of its knowledge, the non-binding English text of the Conditions correctly and adequately reflects the binding German language version of the Conditions.

Use of this Prospectus

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may only be used for the purpose for which they have been published.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms may not 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.

This Prospectus, any supplement to this Prospectus and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

Stabilisation

In connection with the issue of any Tranche of Notes under this Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in the applicable Final Terms 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 must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**Distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a Distributor subject to the MiFID II Directive 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 Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 of 7 April 2016, as amended (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE

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

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

PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS

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

PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom. For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

BENCHMARKS REGULATION

Interest amounts payable under Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute ("**EMMI**") or (ii) the CMS (Constant Maturity Swap) rate which is provided by the ICE Benchmark Administration Limited ("**IBA**"). As at the date of approval of this Prospectus, EMMI appears and IBA does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of the Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds, as amended ("**Benchmarks Regulation**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the Benchmarks Regulation apply, such that IBA is not currently required to obtain recognition, endorsement or equivalence.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. Forward-looking statements are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements may be identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding Bausparkasse Schwäbisch Hall'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 Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including Bausparkasse Schwäbisch Hall'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. Bausparkasse Schwäbisch Hall's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Bausparkasse Schwäbisch Hall*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Bausparkasse Schwäbisch Hall's business and the markets in which it operates.

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

TABLE OF CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	8
Issue Procedures	10
RISK FACTORS	11
General	11
Risk Factors specific and material to the Issuer	11
Risk Factors specific and material to the Notes.....	17
RESPONSIBILITY STATEMENT	25
BAUSPARKASSE SCHWÄBISCH HALL	26
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)	37
A. Terms and Conditions of Preferred Senior Notes	38
A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Preferred Senior Notes	38
A2. Terms and Conditions of Floating Rate Preferred Senior Notes	48
A3. Terms and Conditions of Zero Coupon Preferred Senior Notes.....	63
B. Terms and Conditions of Pfandbriefe	73
B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe.....	73
B2. Terms and Conditions of Floating Rate Pfandbriefe.....	82
B3. Terms and Conditions of Zero Coupon Pfandbriefe	96
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (GERMAN LANGUAGE VERSION)	105
A. Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen	106
A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen ...	106
A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen	117
A3. Anleihebedingungen für Nullkupon bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen	133
B. Anleihebedingungen für Pfandbriefe	144
B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe.....	144
B2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe.....	154
B3. Anleihebedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe	168
MIFID II PRODUCT GOVERNANCE	178
FORM OF THE FINAL TERMS	183
Introduction	184
PART I: Terms and Conditions	185
PART II/1: Additional Information.....	196
PART II/2: Additional Information.....	199
GREEN BOND FRAMEWORK (general summary)	201
TAXATION	203
SELLING RESTRICTIONS	204
General	204
United States of America	204
European Economic Area	206
United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	206

Japan	207
PFANDBRIEFE AND THE MORTGAGE BANKING SECTOR	208
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	212
General	212
Comparative Table of Documents incorporated by Reference.....	212
AVAILABILITY OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	216
NAMES AND ADDRESSES	217

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Dealers

Under this Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ BANK AG**"), DZ PRIVATBANK S.A. and any additional Dealer appointed under this Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of the types of Notes thereunder have been authorised by the Management Board of the Issuer on 13 May 2019, 30 April 2020, 4 May 2021, 25 April 2022, 28 March 2023 and 8 March 2024. The increase of the Programme limit to EUR 10,000,000,000 has been authorised by a resolution of the Management Board dated 28 March 2023. Each Tranche of Notes under the Programme will be issued pursuant to internal rules of Bausparkasse Schwäbisch Hall.

Programme Limit

The maximum aggregate principal amount of all Notes at any one time outstanding under this Programme will not exceed EUR 10,000,000,000. The Issuer may increase the aggregate principal amount of this Programme in accordance with the terms of the amended and restated dealer agreement dated the date hereof (the "**Dealer Agreement**"). In case of an increase of the Programme Limit, the Issuer will publish a supplement to this Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation.

Distribution of the Notes

Notes may be distributed by way of an offer to qualified investors (as defined in Article 2 of the Prospectus Directive) only on a syndicated or non-syndicated basis.

Maturity

Notes will be issued with a maturity of twelve months or more.

Transferability of the Notes

The Notes issued under this Programme are freely transferable.

Tranches / Series

Notes will be issued in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but may have different issue dates, issue prices and/or dates for first interest payments may form a series (the "**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the relevant Final Terms.

Currency

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, the Issuer will issue the Notes in euro.

Denomination

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the relevant Final Terms, save that the minimum denomination of the Notes will be EUR 100,000 at the time of the issue of the Notes.

Issue Price

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par as stated in the relevant Final Terms.

Rating of the Notes

Notes issued pursuant to this Programme may be rated or unrated. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Notes issued under this Programme may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme.

Green Bonds

The Issuer may decide to apply the proceeds from an offer of Notes specifically to finance and refinance assets that have an environmental benefit (as defined below under "Risk Factors of the Notes"). The net proceeds from each issue of Notes by the Issuer will be used for the purposes as specified in the applicable Final Terms. In such a case, the Final Terms relating to that specific Tranche of Notes will provide further information.

Approval, Admission to Trading and Listing of the Notes

This Prospectus has been approved by the CSSF as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg Law. By approving this Prospectus, CSSF gives no undertaking as to the economic or financial soundness of the operation or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law. The CSSF only approves this Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such an approval should not be considered as an endorsement of the Issuer and of the quality of the Notes that are the subject of this Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" which is a regulated market for the purposes of the MiFID II Directive, and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. This Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, certain German stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each Series. Notes may further be issued under this Programme which will not be listed on any stock exchange.

As long as any Notes are outstanding and listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, information will be communicated to the holders (each a "**Holder**") of the Notes in accordance with Luxembourg Stock Exchange regulations and recommendations.

Notification

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that this Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification in which case the Issuer will publish a supplement to this Prospectus in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and Article 18 (1) (g) of Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 of 14 March 2019, as amended.

Clearing System / Eurosystem Eligibility

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the relevant Final Terms. These clearing systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"), Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**") and/or Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

If specified in the relevant Final Terms, the Notes are intended to be held in a manner, which would allow Eurosystem eligibility. Therefore, the Notes will be deposited initially upon issue with in the case of (i) a new global note, either CBL or Euroclear as common safekeeper or, (ii) a global note, CBF. That 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.

Fiscal Agent / Paying Agents

DZ BANK AG will act in general as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and as Paying Agent as well as in Germany as German Listing Agent.

DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg, and DZ BANK AG and other institutions, all as indicated in the relevant Final Terms, may act as paying agents (the "**Paying Agents**"). DZ PRIVATBANK S.A., Strassen, Grand Duchy of Luxembourg, will also act as Luxembourg listing agent (the "**Luxembourg Listing Agent**").

Issue Procedures

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as substantiated by the provisions of PART I of the applicable Final Terms. Each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Conditions attached.

PART I of the Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify whether the Conditions will be in the **English language** or the **German language** or both (and, if both, whether the English language version or the German language version is controlling and binding).

RISK FACTORS

GENERAL

The following is a disclosure of risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes and that are specific and material to the Issuer and the Notes issued under this Programme in order to assess the risks associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase the Notes issued under this Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus or incorporated by reference into this Prospectus and consult with their own professional advisors if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

In addition, investors should be aware that the individual risks or the combination of the risks set out below may have a significant impact on the price of the Notes and a negative impact on the value of the investment. Under certain circumstances the prospective investor may suffer substantial losses.

RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE ISSUER

When considering a purchase, the potential purchaser of the Notes issued under this Programme should acknowledge the risk factors described below, which may impair the ability of the Issuer to fulfil its obligations.

The risk factors specific and material to the Issuer are presented in the following categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

1. Risks related to the Issuer's Business Activities;
2. Risks related to the general business of the Issuer;
3. Risks related to macroeconomic developments and other influential factors.

1. Risks related to the Issuer's Business Activities

a. Market risk

Market risk comprises the original market risk as well as spread and migration risk arising from Bausparkasse Schwäbisch Hall's own investments.

Within the framework of the business model of the Issuer, market risks arise in particular from the Bauspar (home savings and loans) and housing financing business as well as from own investments. The market risks explained below may give rise to a negative impact on the net assets, financial position and financial performance of the Issuer.

Original market risk

The original market risk describes the risk of losses from financial instruments caused by a change in interest rates or other price-influencing parameters. For example, a change in the interest rate level could lead to price losses in the proprietary investments of the Issuer due to changes in market prices or to a decline in the gross interest margin.

In addition, the value of the Issuer's fixed-rate investments and/or its interest rate swap portfolio might be adversely affected by interest rate changes. These adverse valuation effects could be exacerbated by contagion effects in the financial system. In this case, the Issuer's exposure to financial institutions could be affected to a greater extent, resulting in declining valuations of the Issuer's proprietary portfolio.

Spread risk

Spread risk denotes the risk of losses from financial instruments caused by a change in the credit spread with a constant rating. Rising credit spreads can lead to price losses for the Issuer's proprietary investments due to changes in market prices.

Migration risk

Migration risk is the risk of losses from financial instruments caused by a change in credit ratings as a price influencing parameter. For example, a deterioration in the rating of proprietary investments can lead to a loss of the market value of the Issuer's investment portfolio and this can have a negative impact on the financial position and financial performance of the Issuer.

b. Credit risk

Credit risk denotes the risk of losses from the default or deterioration in creditworthiness of counterparties (borrowers, issuers, and counterparties including special funds) including the realization of collateral.

Credit risks can arise from traditional lending transactions, securities transactions, derivatives and money market transactions. The traditional lending business largely corresponds to the lending business in the Bauspar and housing financing segments, including financial guarantee contracts and loan commitments. In the context of credit risk management, securities transactions are capital market products such as banking book securities and promissory note loans. Derivatives are to be understood as derivatives (such as swaps) for hedging purposes.

The key risk factors are deteriorations in the economic climate (particularly rising unemployment rate, declining real estate prices, rising interest rates) and rating downgrades. A deterioration in the economic climate and/or deteriorations in the creditworthiness of counterparties can trigger an increase in the number of nonperforming loans in the loan portfolio of the Issuer. An increasing number of non-performing loans and loan defaults can negatively impact the financial position and financial performance of the Issuer.

c. Liquidity risk

Liquidity risk can be subdivided into liquidity risk in the narrow sense, refinancing risk and market liquidity risk.

Liquidity risk in the narrow sense

Liquidity risk in the narrow sense is the risk that liquid funds are not available in sufficient quantity to meet payment obligations. Liquidity risk in the narrow sense is therefore understood as insolvency risk.

Refinancing risk

Refinancing risk refers to the risk of loss arising from a deterioration in the liquidity spread (as a component of the spread on own issues) to which Bausparkasse Schwäbisch Hall is exposed. The increase of the liquidity spreads might be caused by different reasons, for example by a downgrade of the Issuer credit ratings or a downgrade of the ratings of Notes issued or to be issued under this Programme. An increasing liquidity spread for the Issuer means that future liquidity requirements can only be met through increased issue spreads. This can negatively impact the financial performance of the Issuer.

Market liquidity risk

Market liquidity risk is the risk of a loss resulting from a detrimental change in market liquidity, for instance due to a decrease in market depth or market disruptions, with the result that assets can only be liquidated on the market with mark-downs and active risk management can only be undertaken on a limited basis. Adverse changes to market liquidity can negatively impact the financial position and financial performance of the Issuer. If the available liquidity reserves do not suffice to meet the outstanding payment obligations of the Issuer, this could lead to the insolvency of the Issuer.

Liquidity risks result from the operating business of Bausparkasse Schwäbisch Hall. The key risk factors are the refinancing structure of lending transactions, the uncertainty of liquidity commitment, market value fluctuations and saleability of securities, as well as their eligibility as collateral in secured refinancing, the exercising of liquidity options, and collective and non-collective new business.

d. Operational risks

Operational risk refers to the risk of losses resulting from human conduct, technological malfunctions, process or project management weaknesses, or external events. This includes legal risk, compliance risk, and IT risk. These risks can cause reputation risk and (other) secondary risks.

General operational risks

Operational risks result from the operating business of Bausparkasse Schwäbisch Hall and from all business segments. The key risk factors according to the Basel event types are internal or external fraud, employment practices and workplace safety, clients, products and business practices, damage to physical assets, business disruption and system failures, and execution, delivery and process management. The burden from operating losses can negatively impact the financial position and financial performance of the Issuer. For example, violations or infringements of applicable law may result in compensation payments.

Legal and compliance risks

The Issuer is in principle subject to possible legal and compliance risks. Legal risks are such risks that may arise due to a breach of applicable legislation or the requirements of legal amendments or changes in legal situation (which include changes in statutes, changes in and emergence of new case law) affecting transactions entered into in the past. This also comprises the risk of non-compliance with legal requirements due to ignorance, divergent interpretation of legal norms or late implementation of legal requirements, or changes in and emergence of new case law. Even if the measures required under applicable law and jurisprudence and the relevant processes and guidelines have been implemented, it cannot be ruled out that the Issuer may be exposed to potential claims for damages on the basis of these. This can have a negative impact on the financial position and financial performance of the Issuer.

Compliance risks may arise if the compliance and risk management systems are not sufficient to fully prevent or detect violations of external obligations. Such obligations are understood to mean legal requirements (laws, regulations) as well as external agreements and internal agreements within the company. Examples include the abuse of confidential information, ignoring sanction and embargo requirements, data protection violations or supporting money laundering, terrorist financing and other criminal acts. Employee misconduct (conduct risk) is part of compliance risk.

IT risk and data protection

IT risk, as part of operational risk, describes the risk that the IT infrastructure of the Issuer does not function properly due to technical or external disruptions, despite data back-up systems and other emergency plans being in place. The Issuer is therefore exposed to risks that may arise from the use of information technologies, modern communication systems and other technical systems as well as cyber crimes, such as cyberattacks. This can disrupt the business activities of the Issuer and negatively impact the financial position and financial performance of the Issuer due to the considerable financial expense that may occur.

Furthermore, despite comprehensive measures for the protection of personal data, the Issuer is also exposed to the risk of claims for damages that may arise in connection with the incorrect use of personal data. This can have a negative impact on the financial position and financial performance of the Issuer.

e. Technical risk of a Bausparkasse

Technical risk of a Bausparkasse comprises two components: new business risk and collective risk.

New business risk concerns the risk of negative repercussions from possible deviations from the budgeted new business volume.

Collective risk denotes the risk of negative effects that can arise from deviations between actual and forecast developments in the Bauspar collective due to persistent and significant non-interest related changes in customers' behavior. The key risk factors are a decline in new business and altered customer behavior (that is not interest-related) which can result in a negative impact on the financial position and financial performance of the Issuer.

f. Equity investment risk

Equity investment risk refers to the risk of losses due to negative changes in value within the equity investment portfolio, the risks of which are not subsumed under other risk types. It also includes the risk of losses arising from a decline in the value of the real estate portfolio of the Issuer due to the deterioration of the general real estate situation or particular characteristics of the individual properties (e.g. vacancy, tenant default or loss of use).

Furthermore, equity investment risks result from the equity investment strategy of Bausparkasse Schwäbisch Hall and the Non-domestic business segment. The key risk factors are negative changes in equity investment values. The financial position and financial performance of the Issuer can be adversely influenced by a negative change in value or by a dividend distribution from the equity investments that is lower than anticipated.

2. Risks related to the general business of the Issuer

a. Regulatory risks

As a credit institution, the Issuer is subject to supervisory banking regulations. Under these provisions, the Issuer must meet minimum requirements for instance with regard to its equity base, risk management and the prevention of money laundering. The Issuer is exposed to risks due to changes in general regulatory conditions. The supervisory framework is constantly being developed at a national, European and international level. The resulting changes may lead to a restriction on the present activity of the Issuer. Furthermore, compliance with amended or newly introduced supervisory provisions can lead to higher administrative costs and consequently to higher expense ratios. These risks can impact the business of the Issuer and negatively impact the net assets, financial position and financial performance of the Issuer.

b. Reputation risk

Reputation risk refers to the risk of losses as a result of events that damage confidence in the Issuer or its products and services, especially in relation to customers, shareholders, employees, sales partners and the general public. Reputational risks can occur as an independent risk ("primary reputational risk") or as an indirect or direct consequence of other risk types (e.g. liquidity risks, operational risks; "secondary reputational risk").

The key risk factors are unethical practices and loss of reputation due to, for example, unethical practices by employees, non-compliance with social norms or due to losses from other risk types. A deterioration in reputation can negatively impact the operating business, the financial position and financial performance of the Issuer.

c. Strategic risk

Strategic risk at Bausparkasse Schwäbisch Hall is the risk of adverse changes due to future strategic (incorrect) decisions by the management that lead to a change in corporate structure, which in turn results in higher capital investment or fundamental changes to the business model. Incorrect decisions are also understood to include failures to make a decision, e.g. failure to adjust to a changing economic environment. This could negatively impact the liquidity position or financial position of the Issuer. Changes to the DZ BANK Group structure as well as strategic decisions within the Group or the Genossenschaftliche FinanzGruppe could also negatively impact the business situation of Bausparkasse Schwäbisch Hall as well as the net assets, financial position and financial performance of the Issuer.

d. Business risk

Business risk denotes the risk of losses from earnings fluctuations that may arise with the given business strategy and are not covered by other risk types. In particular, this includes the risk that the losses cannot be counteracted in purely operating terms due to changes in the relevant economic situation (e.g. regulatory environment, economic and product environment, customer behavior and competitive situation). This can have a negative impact on the financial position and financial performance of the Issuer.

e. Model risk

Model risk denotes any type of risk that is induced by the selection, specification, implementation and application of a model. In this context, a model is defined as a quantitative method, system or approach in connection with statistical, economic, financial or mathematical theories, techniques and assumptions used to process data that is intended to flow into quantitative estimates. Models are particularly used in liquidity and risk management and in strategic business planning. Incorrect models or assumptions can lead to incorrect management decisions. This could negatively impact the financial position and financial performance of the Issuer.

3. Risks related to macroeconomic developments and other influential factors

Many factors can impair the business of the Issuer that the Issuer can only influence on a limited basis, if at all. These mainly include macroeconomic trends, the competition, the real estate market, the real estate financing market and the capital market. As a consequence of unforeseen events and changes in the aforementioned areas, the business performance of the Issuer may be substantially worse than expected. In this context, the following scenarios are particularly relevant:

a. Sharp increase in interest rates

A sharp increase in interest rates can lead to a substantial change in customer behaviour. The savings to the Bauspar contracts might decline or be withdrawn and the requests for Bauspar loans could increase. The lending business could be affected by reduced affordability of mortgages by consumers, resulting in lower demand for mortgage loans. Furthermore, increase in interest rates may lead to defaults of borrowers.

In addition, the value of the Issuer's fixed-rate investments will be adversely affected by rising interest rates. These adverse valuation effects could be exacerbated by contagion effects in the financial system. In this case, the Issuer's exposure to financial institutions could be affected to a greater extent, resulting in declining valuations and market liquidity of the Issuer's proprietary portfolio.

This could have a negative impact on the financial and liquidity position of the Issuer.

b. Impact of global economic and market developments

The overall economic environment in which the issuer operates remains challenging. The German economy is dependent on international trade. For instance, supply chain disruption of raw materials and commodities, sanctions restricting international trade or restricted access to international markets or non-domestic assets may be caused by international conflicts, such as the Russo-Ukrainian War or the Gaza-Israel conflict. This may lead to a macroeconomic deterioration. A weaker economic situation may affect the income situation of counterparties (borrowers, issuers, and counterparties including special funds) of the Issuer, potentially resulting in deteriorating creditworthiness and increasing the risk of losses from default of counterparties of the Issuer.

Disruption in commodity exports from conflict regions, such as oil, gas, wheat, minerals and metals could affect global energy prices and slow or halt production in industries relying on commodity imports from conflict regions. This can lead to inflation pressure, which can have a negative impact on the Issuer's performance, profitability and may influence the behavior of the Issuer's clients.

It cannot be ruled out that this might have a further impact on the employment markets, e.g. lead to additional short-time working. Short-time working represents latent unemployment, resulting in a danger of increased credit risk in the lending business. A weaker economic situation may affect the income situation of counterparties (borrowers, issuers, and counterparties including special funds) of the Issuer, potentially resulting in deteriorating creditworthiness and increasing the risk of losses from default of counterparties of the Issuer.

The economic development might continue to affect real estate markets. A fall in real estate prices could negatively impact the value of real estate serving as collateral for the Issuer's loan portfolio.

Other potential consequences of a recession are widening credit spreads and a reduction in market liquidity for government and corporate bonds. Additionally, there is a risk that losses in the market value of government and corporate bonds could have a temporary or permanent negative impact on the Issuer's equity.

Furthermore, the savings to the Bauspar contracts might decline or might be withdrawn due to deteriorating liquid funds of the savers. Customer demand for new mortgage-backed lending may decline substantially. In addition, the number of non-performing loans as well as loan defaults may increase (possibly exacerbated by other changes in the macroeconomic environment such as rising unemployment).

These factors - solely or in combination - might negatively impact the net assets, financial position and financial performance of the Issuer.

c. Consumer Prices and Inflation pressure

Heightened inflationary pressure may negatively affect the net assets, financial position and financial performance of the Issuer.

A pronounced rise in inflation could also undermine the Issuer's profitability through wage and cost raises, negatively affecting the profitability of the Issuer.

Prolonged higher-than-expected inflation would also likely foster interest rate hikes negatively affecting the market value of bonds held by the Issuer. This could have a temporary or permanent negative impact on the Issuer's equity, net assets, financial position and financial performance.

Inflation as well as interest rate level may influence the behavior of the Issuer's clients. Savings to Bauspar contracts might decline or be withdrawn. These changes might negatively impact the financial position of the Issuer.

High inflation and rising consumer prices could lead to higher costs of living for clients of the Issuer. This could result in lower disposable incomes of households especially in case wage increases remain below inflation levels. Subsequently the capacity of borrowers to repay loans granted by the Issuer could be limited, potentially negatively affecting the credit quality of loans in the Issuers lending portfolio.

Surging costs for building construction could constrain the budgets of borrowers who have received loans from the Issuer. Such budget constraints could limit the ability of borrowers to finalise buildings which serve as collateral for loans granted by the Issuer. Potential disposal of collateral initiated by the Issuer could be limited in case the building being disposed is still under construction. This might limit the Issuer's ability to recover loans in default.

Rising consumer prices could trigger surging interest rate levels. Rising interest rates can lead to a substantial change in customer behaviour. The savings to the Bauspar contracts might decline or be withdrawn and the request for Bauspar loans could increase.

These effects might negatively impact the liquidity and financial position of the Issuer.

RISK FACTORS SPECIFIC AND MATERIAL TO THE NOTES

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

1. Risks related to the Notes generally;
2. Risks related to the Nature of the Notes;
3. Risks related to the Admission of the Notes to Trading on a Regulated Market;
4. Regulatory and Other Risks.

1. Risks related to the Notes generally

- **Risk related to Rating Downgradings**

One or more independent rating agencies may assign ratings to any tranche of Notes. Such ratings may not reflect the potential impacts of all risks related to structure, market, risk factors discussed herein or other factors that may affect the value of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Consequences

Accordingly, an investor may suffer losses if the rating assigned to any Notes does not reflect all risks relating to such Notes. Negative changes in the rating assigned to the Notes may adversely affect the market price of the Notes issued under this Programme and may have a negative impact on the value of the investment made by an investor.

2. Risks related to the Nature of the Notes

- **Interest Rate Risk**

- **Fixed Rate Notes / Step-up and/or Step-down Fixed Rate Notes:** A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of such Notes falls. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the relevant Final Terms is fixed during the term of such Notes, the current interest rate on the capital market for issues of the same maturity ("**Market Interest Rate**") typically changes on a daily basis.

Consequences

As the Market Interest Rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the Market Interest Rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the Market Interest Rate for comparable issues. If the Market Interest Rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the Market Interest Rate for comparable issues. If a Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the Market Interest Rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at the principal amount of such Notes. The same risk applies to Step-up Fixed Rate Notes and/or Step-down Fixed Rate Notes if the Market Interest Rates in respect of comparable Notes are higher than rates applicable to such Notes.

- **Floating Rate Notes:** A Holder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance.

Consequences

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or caps or floors, or a combination of those features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a maximum rate of interest ("**cap**") is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that a Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The profitability of Notes with a cap could therefore be considerably lower

than that of similar structured Floating Rate Notes without a cap. The Holder bears the risk that interest rate levels rise above the cap and that the market price of the Notes with a cap falls.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate of interest should be taken as an indication of the future development of such floating rate of interest during the term of any Notes.

- **Zero Coupon Notes:** Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate.

Consequences

A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that interest rate levels rise and as a result, the market price of such Notes falls. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to Market Interest Rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

- **Termination and Reinvestment Risk**

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have an ordinary right to terminate the Notes prior to their stated maturity ("**Call Option**") on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early termination upon the occurrence of an event set out in the Terms and Conditions ("**Early Termination Event**"). In the case of preferred senior notes, for example, the Issuer will always have the right to terminate the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation.

Consequences

If the Issuer terminates the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early termination due to an Early Termination Event, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early termination his investment may have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his Call Option if the yield on comparable notes in the capital market has fallen, which means that the Issuer exercises his right of termination at an unfavourable point in time for the Holder and the Holder may only be able to reinvest the amount received on less favourable conditions.

- **Risk of Default in the Cover Pool for Pfandbriefe**

In case of an insolvency of the Issuer, an administrator (*Sachwalter*) of the respective cover pool will be appointed to dispose and manage all cover assets. Irrespective of the legal requirements under the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) in connection with the preservation of the value of the cover pool, it cannot be completely ruled out that the cover pool will be insufficient to satisfy all outstanding claims of the Holders.

Consequences

If and to the extent the cover pool is not sufficient to fulfill all outstanding payment claims in relation to the Pfandbriefe, the Holders will have a claim against the insolvency estate. However, such claim is likely to result in a loss of the Holders as the insolvency estate may not suffice to cover completely all relevant creditors having claims against the insolvency estate.

- **Risk that the maturity of Pfandbriefe may be extended (*Fälligkeitsverschiebung*)**

The Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) has been revised in order to implement Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision into German law. In particular, an extendable maturity of the Pfandbriefe has, as a consequence, been introduced into German law. The amended provisions became effective as of 1 July 2021.

In accordance with the amended Pfandbrief Act and in order to prevent the Pfandbrief bank with limited business activity from a liquidity shortfall, the cover pool administrator (*Sachwalter*) may, under certain preconditions, extend the maturity of the Pfandbriefe, in particular the due date of the respective redemption amount. The maturity may be extended for a maximum of 12 months. During the extension period the Pfandbriefe will bear interest at the interest rate specified in the Terms and Conditions of the relevant Pfandbriefe. Interest payments becoming due within the first month after the appointment of the cover pool administrator may also be deferred, in such case until the end of the one month period.

The preconditions for an extension of the maturity of the Pfandbriefe are:

1. the maturity extension is necessary to prevent the imminent insolvency of the Pfandbrief bank with limited business activity;

2. the Pfandbrief bank with limited business activity is not overindebted; and
3. there is reason to believe that the Pfandbrief bank with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Pfandbriefe shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings for every Pfandbrief category as a *Pfandbriefbank with limited business activity*.

If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other Pfandbriefe liabilities of other series that will become due within that extension period at least to the extent that the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments, an extension of maturities of the Pfandbriefe held by an investor may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of Pfandbriefe.

Consequences

At the time of the extension of the maturity, the interest rate payable on the Pfandbriefe may not constitute an appropriate yield with respect to Pfandbriefe issued by the Issuer given the then prevailing market interest rates, the underlying cover pool and/or the financial situation of the Issuer. The Holders must not expect repayment of the principal amount on the Maturity Date of the Pfandbriefe and are not entitled to early terminate the Pfandbriefe if the maturity is extended. The principal amount invested by the Holders in the Pfandbriefe will only be repaid at a later point in time than envisaged. Thus, the Holders may only be able to reinvest the amount received later than expected and on less favourable conditions.

3. Risks related to the Admission of the Notes to Trading on a Regulated Market

- **Liquidity Risk**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges including, but not limited to, certain German stock exchanges or that Notes may not be listed at all.

Consequences

Regardless of whether the Notes are listed or not, a Holder bears the risk that there is no or hardly any exchange trading in these Notes. The Notes can therefore not be sold at all or only with considerable price reductions. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Notes. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

- **Market Price Risk**

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Notes.

Consequences

A Holder therefore bears the risk that the market price of these Notes falls as a result of the general development of the market. The Holder suffers a loss if he sells his Notes below the purchase price. If a Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

4. Regulatory and Other Risks

- **SRM Regulation - Bail-in Tool and other Resolution Tools**

Uniform rules and a uniform procedure for the resolution

Regulation (EU) No. 806/2014 of the European Parliament and of the Council of 15 July 2014 establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a Single Resolution Mechanism and a Single Resolution Fund, as amended, ("**SRM Regulation**"), amongst other things, provides the Single Resolution Board ("**SRB**") with a set of resolution tools and resolution powers. These include the power (i) to sell or merge the business operations or parts of the individual business units with another bank (*sale of business tool*), or (ii) to set up a temporary bridge bank to operate critical functions, rights or liabilities (*bridge institution tool*). Furthermore, among others, these include the power (iii) to separate sound assets from impaired assets or assets at risk of default (*asset separation tool*), or (iv) to convert bail-inable liabilities (as defined in Article 3(1) No. (49) SRM Regulation) of the Issuer, including liabilities under the Notes, into equity of the Issuer or another legal entity or to permanently reduce their principal amount to potentially zero ("**Bail-in Tool**"), or (v) to amend the terms and conditions of the Notes.

In the event of a resolution of the Issuer, the German resolution authority shall implement all decisions concerning such resolution addressed to it by the SRB. The SRB may only instruct the German resolution authority in accordance with the procedure set out in Article 18 SRM Regulation if the following conditions are met: (a) the Issuer is failing or likely to fail, (b) there is no reasonable prospect that any alternative private sector measures would prevent the failure of the Issuer within a reasonable timeframe and (c) a resolution action is necessary in the public interest. For those purposes, subject to the SRM Regulation, the German resolution authority shall exercise its powers under the German Act of 10 December 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG")*) and in accordance with the conditions laid down in German law. For that purpose, the German resolution authority has, inter alia, the power to suspend any payment obligations of the Issuer or to modify the terms and conditions of the Notes.

Ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy

In this context Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy ("**Amending Directive**") has created a new class of non-preferred senior debts ranking senior to own funds instruments and other subordinated obligations in the form of Additional Tier 1 capital instruments as well as Tier 2 capital instruments, but having a lower ranking than obligations preferred by applicable law.

The resolution regime described above under "*Uniform rules and a uniform procedure for the resolution*" aims to ensure that holders of Common Equity Tier 1 capital instruments (as holders of capital stock) and holders of other own funds instruments bear losses first, and that other creditors only bear losses after such holders of Common Equity Tier 1 capital instruments and other own funds instruments have borne losses in accordance with the hierarchy of creditors applicable in regular insolvency proceedings. Generally, no creditor should incur a greater loss than might have been incurred if the institution had been wound up under regular insolvency proceedings provided this principle does not prejudice the ability of the competent resolution authority to use any resolution measure but instead only culminates in a compensation claim that can be made by the person concerned. Accordingly, the resolution authorities will generally exercise their power under the Bail-in Tool in a particular ranking order, so that

- (i) first, Common Equity Tier 1 capital instruments are reduced and the losses fully absorbed, thereafter, each of the following is written down to potentially zero on a permanent basis or converted into one or more Common Equity Tier 1 capital instruments in the following order:
- (ii) the principal amount of Additional Tier 1 capital instruments, thereafter,
- (iii) the principal amount of Tier 2 capital instruments, thereafter,
- (iv) the principal amount of subordinated debt that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, thereafter,
- (v) the principal amount of unsecured non-preferred senior obligations (such as the non-preferred senior Notes), thereafter,

- (vi) the principal amount of unsecured preferred senior obligations (such as the preferred senior Notes and/or preferred senior Notes (pursuant to the criteria of eligible liabilities instruments)) and, thereafter
- (vii) the rest of bail-inable liabilities in accordance with the hierarchy of claims of the Issuer's creditors in normal insolvency proceedings.

The application of the described regulatory measures in connection with the ranking of the Notes may materially adversely affect the rights of the Holder of the Notes including the loss of the entire or a substantial part of his investment and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to resolution or any insolvency proceedings.

Pfandbriefe

In accordance with the SRM Regulation and the SAG, Pfandbriefe are generally excluded from the scope of the Bail-in Tool.

- **Benchmarks Regulation**

Changes and uncertainty regarding Floating Rate Notes in respect of interest rate benchmarks

Interest amounts payable under Floating Rate Notes or Floating Rate Pfandbriefe are calculated by reference to various interest rate benchmarks such as the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR**") which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and have become the subject of national and international regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective, including the Benchmarks Regulation, while others are still to be implemented.

Under the Benchmarks Regulation, new requirements apply, subject to certain transitional provisions, with respect to the provision of a wide range of benchmarks (including EURIBOR), the contribution of input data to a benchmark and the use of a benchmark within the European Union. In particular, the Benchmarks Regulation, among other things, (i) requires benchmark administrators to be authorised or registered in the European Union (or, if non-EU-based, to be subject to an equivalent regime or otherwise recognised or endorsed) and to comply with extensive requirements in relation to the administration of benchmarks and (ii) prevents certain uses by EU-supervised entities of benchmarks of administrators that are not authorised or registered in the European Union (or, if non-EU-based, deemed equivalent or recognised or endorsed), unless such benchmark administrators are exempt from the application of the Benchmarks Regulation, such as, for example, central banks and certain public authorities.

With respect to the EURIBOR, a new hybrid calculation of this Benchmark has already been adapted to the requirements of the Benchmarks Regulation. However, the EURIBOR is subject to constant review and revision. Therefore, it is currently not foreseeable how these circumstances may affect the development and/or use of the EURIBOR in the future.

Consequences

The reforms mentioned above and other factors may cause one or more Benchmarks (including EURIBOR) to disappear or cease to exist entirely, to perform differently than in the past (as a result of a change in methodology or otherwise), create disincentives for market participants to continue to administer or participate in certain Benchmarks or have other consequences which cannot be predicted.

Based on the foregoing, investors in the Floating Rate Notes should, in particular, be aware:

- that any of these reforms or factors described above or any other changes to a relevant Benchmark (including EURIBOR) could result in modifications to the methodology or other terms for the calculation of the Floating Rate of Interest and/or affect the level of the published Floating Rate of Interest and therefore the price of the Floating Rate Notes, including to cause it to be lower and/or more volatile than it would otherwise be;
- that, if the administrator of a relevant Benchmark (including EURIBOR) ceases to publish the Benchmark permanently or indefinitely, or if the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the respective Benchmark has been or will be permanently or indefinitely discontinued, or if the use of the relevant Benchmark is generally prohibited, or if it has become unlawful to calculate the Floating Rate of Interest using the Benchmark (e.g. if its administrator does not obtain authorisation or is based in a non-EU jurisdiction which, subject to applicable transitional provisions, does not satisfy the equivalence conditions, the administrator is not recognised and the relevant Benchmark is not endorsed for such purpose), then the Issuer will be entitled in accordance with the terms and conditions to substitute such relevant Benchmark (including EURIBOR),

to apply an adjustment spread and to determine adjustments to the substitute benchmark, or even terminate the Floating Rate Notes;

- that a substitution of a Benchmark (including EURIBOR) may have a material adverse effect on the value of and the payment of interest under the Floating Rate Notes;
- of a reinvestment risk in case of termination of the Floating Rate Notes by the Issuer.

- **Changes in law**

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

Consequences

In the case of changes in law affecting the Notes or the cover pool regulation, which might directly or indirectly negatively affect the quality of the cover pool, the market price of the Notes issued under this Programme might fall and the risk of potential losses due to insufficient recovery payments from the cover pool might increase.

- **Risk related to Notes issued with a specific use of proceeds, such as Green Bonds**

Suitability of the application of the use of proceeds of Green Bonds for investor's investment criteria

Under this Programme, the Issuer may issue specific Tranches of Notes (including Pfandbriefe) where an amount equivalent to the proceeds from such issue will be used specifically for projects and activities (including the granting of loans or the allocation to an existing asset pool) intended to promote, to finance and/or refinance climate-friendly or other environmental and ecological purposes ("Eligible Green Assets", any such series of Notes a "Green Bond"). The Issuer therefore established a "Green Bond Framework" (as amended, supplemented, restated or otherwise updated from time to time, if any) which further specifies the eligibility criteria for such Eligible Green Assets, is in line with the Green Bond Principles as published by the International Capital Markets Association (ICMA) and is available at the website of the Issuer (www.schwaebisch-hall.de). For the avoidance of doubt, neither the Green Bond Framework nor the content of the website are incorporated by reference into and/or form part of this Base Prospectus; it is described below under "*Green Bond Framework (general summary)*". The Final Terms relating to any Green Bonds may include further details with respect to the use of proceeds of such bonds.

Consequences

In respect of any Notes issued with a specific use of proceeds, such as a "Green Bond", there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor. Prospective investors should refer to the information set out in the Prospectus or the relevant Final Terms and the respective Issuer's Green Bond Framework, regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in the Green Bonds together with any other investigation such investor deems necessary. In particular, no assurance is given by the Issuer or the Dealers or any advisor that the use of proceeds of the Green Bonds will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates.

The Notes may not be a suitable investment for all investors seeking exposure to sustainable assets, including Green Bonds

The definition (legal, regulatory or otherwise) of, and market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "green", "sustainable", "energy efficient" or an equivalently-labelled project or any loan financing such project is under development and no assurance can be given that such a clear definition or consensus will develop over time. As of the date of this Prospectus, green bond issues are the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives, including but not limited to the Regulation (EU) 2020/852 of the European Parliament and of the Council ("**EU Taxonomy**") (which tasks the European Commission with establishing the actual list of environmentally sustainability activities by defining technical screening criteria for each environmental objective through delegated acts) and any related technical screening criteria, and the Regulation (EU) 2023/2631 on European Green Bonds and optional disclosures for bonds marketed as environmentally sustainable and for sustainability-linked bonds which will apply from 21 December 2024 (the "**EU Green Bond Regulation**")

(which aims to provide a more extensive and uniform framework based on the EU Taxonomy by introducing a standard for companies and public authorities issuing European green bonds. Currently, the green bond market is mainly organised through market based and industry group standards. These include ICMA's Green Bond Principles and the Climate Bond Initiative's ("**CBI**") Climate Bond Standard which are voluntary standards that significantly supported the growth of the green bond market to date.

In addition, on 15 December 2021 the European Commission published a proposal of the Energy Performance of Buildings Directive ("**EPBD**") which is to be negotiated between the European Parliament and the Council. Meanwhile, the European Parliament adopted an own-initiative resolution on implementation of energy performance in the EPBD, which coincided with the publication of the Commission's proposal. Accordingly, on 14 March 2023 the EU Parliament again tightened energy efficiency requirements for old buildings. The details still have to be negotiated with EU member states as well as in the trilogue. On 7 December 2023, the co-legislators reached a provisional agreement on the revision, that will go through the formal adoption process in 2024.

In parallel, the Delegated Regulation (EU) 2021/2139 as of June 2021 already stipulates taxonomical details for buildings concerning the relevant impact on climate change. Some technical criteria as well as relations between regulations that rule the same technical criteria are not yet clear and cannot be finally predicted at this stage. Therefore, this topic continues to be subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives.

Consequences

Even if any voluntary or regulatory initiatives should arrive at a definition of "green" or "sustainable" or "social" (or any equivalent label), e.g. following the entering into force of the EU Green Bond Regulation, they are not necessarily meant to apply to the Notes nor will the Issuer necessarily seek compliance for any of the Notes with all or some of such rules, guidelines, standards, taxonomies or objectives.

No assurance can be given by the Issuer, any Dealer or any advisor or second party opinion that the use of the proceeds for any Eligible Green Assets will satisfy, whether in whole or in part, any existing or future legislative or regulatory requirements, or any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates or that there will not be any adverse environmental and/or other impacts will not occur during the implementation of any Eligible Green Assets. In addition, the future Green Bond Framework and the criteria for what constitutes a Eligible Green Asset may be changed from time to time.

Unless specifically outlined under "*Green Bond Framework (general summary)*" below or in the relevant Final Terms, projects or uses which are the subject of, or related to, any Eligible Green Assets may or may not be aligned with the EU Taxonomy.

No assurance or representation is given that any Notes issued as described in the Green Bond Framework will, at any time, be compliant with the EU Green Bond Regulation and/or the EU Taxonomy nor is the Issuer under any obligation to take steps to have any such green bonds or any other Notes become eligible for a designation of "European Green Bond" or "EuGB". It can also not be excluded that the establishment of the EU Green Bond Regulation might have a negative effect on the trading and market value of green bonds issued by the Issuer, if they do not conform with the requirements of such standard

External opinions, assurances or representations are not a statement of fact and may not satisfy an investor's investment criteria

In connection with any issue of Green Bonds opinions or certifications of third parties (whether or not solicited by the Issuer) may be made available to the Issuer (such opinion or certification a "**Second Party Opinion**"). For the avoidance of doubt, any such Second Party Opinion is not, nor shall be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Prospectus. Such Second Party Opinion may opine on certain environmental and related considerations but cannot be expected to address any credit, market or other aspects of an investment in Green Bonds including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security. Any such Second Party Opinion will be a statement of opinion, not a statement of fact. Any such Second Party Opinion is not, nor should be deemed to be, a recommendation to buy, sell or hold any such Notes. Any such Second Party Opinion will only be current as of the date it is initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such Second Party Opinion and/or the information contained therein and/or the provider of such Second Party Opinion for the purpose of any investment in such Notes. Currently, the providers of such Second Party Opinions are not subject to any

specific regulatory or other regime or oversight. Neither the Issuer nor any Dealer or any other person is responsible for any Second Party Opinion or other third party assessment of the Green Bonds. Nor is any Dealer responsible for any assessment of Green Bonds, or the monitoring of the use of proceeds.

Consequences

No assurance or representation is given by the Issuer, a Dealer or any other person as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any such Second Party Opinion. In particular, no assurance or representation is made or given that any such Second Party Opinion reflects any present or future requirements, investment criteria or guidelines which may apply to any investor or its investments. Holders of Green Bonds will have no recourse against the provider(s) of any Second Party Opinion.

Dedicated listings for Green Bonds may not be sought or maintained

In the event that any of the Green Bonds are listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other similarly labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), or are included in any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled index, no representation or assurance is given by the Issuer, the Dealers or any other person that such listing or admission, or inclusion in such index, satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own bylaws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another and also the criteria for inclusion in such index may vary from one index to another.

Consequences

No representation or assurance is given or made by the Issuer, the Dealers or any other person that any such listing or admission to trading, or inclusion in any such index, will be obtained in respect of Green Bonds or, if obtained, that any such listing or admission to trading, or inclusion in such index, will be maintained throughout the entire term of any Green Bond.

Green Bonds will not give rise to special Events of Default or cause mandatory redemption

While it is the intention of the Issuer to use the proceeds of the Green Bonds specifically to finance or refinance Eligible Green Assets, there can be no assurance that the relevant project(s) or use(s) (including those the subject of, or related to, any Eligible Green Assets) will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or in accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such project(s) or use(s). Eligible Green Assets may also not be completed within any specified period, despite an initial allocation of funds, or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer.

Under its terms and conditions Green Bonds may provide for the right of the Issuer to redeem the Green Bonds early. If such redemption occurs prior to the full allocation of the proceeds of such Green Bond, such allocation may not take place in full or not at all and, in that case, the Green Bond may no longer be able to contribute to any Eligible Green Assets.

Consequences

Any such event or failure of the Issuer to observe the provisions set out under "*Green Bond Framework (general summary)*" below or in the Final Terms for the Green Bonds relating to the use of proceeds of the Green Bonds or the Issuer's intentions as regards reporting and/or any Green Bonds no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid will not constitute an Event of Default under the Notes but may have a material adverse effect on the value of the Green Bonds and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance Eligible Green Assets and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken with its registered office in Schwäbisch Hall, Federal Republic of Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the relevant Final Terms. The Issuer hereby declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Prospectus is in accordance with the facts and that this Prospectus makes no omission likely to affect its import.

BAUSPARKASSE SCHWÄBISCH HALL

General information

Legal and commercial name, place of registration, registration number

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG is registered with the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) in Stuttgart under the registration number HRB 570105. The Issuer's legal name is "Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken" and its trade name is "Schwäbisch Hall". The legal entity identifier (LEI) is 529900JZXXU699FCKK89.

Date of incorporation

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG was formed in Cologne, Germany on 16 May 1931. The company transferred its seat to Schwäbisch Hall in 1944 and since 1956 it has been named "Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken".

Location of registered office, address, telephone number, legal form, legislation

Bausparkasse Schwäbisch Hall's registered office is located at Crailsheimer Strasse 52, 74523 Schwäbisch Hall, Federal Republic of Germany, telephone: +49 791 46-4550. Bausparkasse Schwäbisch Hall is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organised under German law. The website of the Issuer is www.schwaebisch-hall.de. The information on this website does not form part of the Prospectus and has not been scrutinised or approved by the CSSF unless that information is incorporated by reference in the Prospectus.

Cooperative protection system

Bausparkasse Schwäbisch Hall is affiliated with the bank-related protection scheme operated by BVR Institutssicherung GmbH ("BVR-ISG") in accordance with the legal requirements of the Law on Deposit Guarantee dated 28 May 2015 (Einlagensicherungsgesetz vom 28. Mai 2015 – "EinSiG"). This bank-related protection scheme is officially recognised as a deposit guarantee scheme. Furthermore, Bausparkasse Schwäbisch Hall is a member of the National Association of German Cooperative Banks (Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. – "BVR") and affiliated with the protection scheme of the BVR (Sicherungseinrichtung des BVR - "Protection Scheme"). BVR-ISG and the Protection Scheme together constitute the protection system of the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network (Sicherungssystem der genossenschaftlichen FinanzGruppe Volksbanken Raiffeisenbanken - "Cooperative Protection System") and are of vital importance for the affiliated institutes as they are a decisive factor in maintaining the credit rating of these banks. The purpose of BVR-ISG and the Protection Scheme is to avert or remedy imminent or existing financial difficulties at the institutes affiliated with the Cooperative Protection System (Institute's Protection Scheme / Institutsschutz), that means to prevent insolvencies. Pursuant to the statutes, the affiliated institutes do not have any legal claim to assistance from BVR-ISG and the Protection Scheme or to their assets.

BVR-ISG

In the case of insolvency of an affiliated institute, BVR-ISG must repay in the compensation case the deposits within the meaning of section 2 sub-paragraphs 3 to 5 EinSiG up to the maximum ceilings in accordance with section 8 EinSiG. Notes issued under this Prospectus will not be compensated.

Protection scheme

In the case of insolvency of an affiliated institute, the protection of the Protection Scheme goes (in the compensation case) beyond the legal protection as described in the aforementioned paragraph. On the basis of its statutes the Protection Scheme protects, inter alia, all securitised liabilities issued in form of preferred senior notes by the affiliated institutes and held by non-banks. According to the articles of association of the Protection Scheme, Bausparkasse Schwäbisch Hall has issued a letter of indemnity to BVR-SE. As a result, Bausparkasse Schwäbisch Hall is liable to contingent liabilities in the amount of EUR 33.5 million as of 31 December 2023.

Description of liquidity

The aim of liquidity management is to ensure the solvency of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG at all times. From a regulatory perspective, liquidity is measured using the liquidity coverage ratio (LCR). The performance of the LCR is calculated at least once a month for subsequent months and is subject to an internal early warning limit. In the 2023 financial year, the minimum required regulatory ratio was met or significantly exceeded on every reporting date. As of 31 December 2023, the LCR of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG amounted to 255 per cent (2022: 317 per cent) and the net stable funding ratio (NSFR) amounted to 134.00 per cent (2022: 139.97 per cent).

The liquidity reserves taken into account within liquidity risk control consist primarily of the option to borrow from the European Central Bank (ECB), with the maximum amount depending on the value of the securities portfolio eligible as collateral with the ECB. Furthermore, there are refinancing options with the Volksbanken Raiffeisenbanken cooperative financial network. New refinancing sources (e.g. Pfandbrief issues) have been opened up to ensure further diversification.

All items relevant to liquidity are integrated into the management of the Issuer's long-term liquidity. On a daily basis, the existing liquidity reserves are compared to the expected liquidity performance in the normal scenario and various stress scenarios for a projected period of up to ten years. Appropriate limits ensure on a daily basis that freely available liquidity reserves cover possible liquidity gaps over a period of one year in all scenarios. This ensures that potential liquidity problems can be identified early and countermeasures can be introduced where necessary.

Market liquidity risk is taken into account using stress scenarios, where interest- and creditworthiness-related discounts are calculated on the fair value of securities in the liquidity reserve.

Recent events

There are no recent events, which could affect the Issuer solvency.

Business overview

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG is a socially responsible real estate financing provider for building society operations in and a member of the DZ BANK Group. In subsidiary cooperation with approximately 700 cooperative banks, it is a one-stop shop offering tailor-made concepts domestically for retirement provision, asset formation, home ownership and housing financing. To its customers Bausparkasse Schwäbisch Hall is offering a wide range of services and products to facilitate the climate transition in the residential buildings sector. The active marketing of the products is performed by more than 3,100 sales force experts of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG and the cooperative banks. With around 6.3 million customers, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG is the largest *Bausparkasse* (home savings and loan corporation) in Germany and can refer to a successful company history of 90 years as a firm partner in the *Genossenschaftliche FinanzGruppe*, the cooperative banks network (GFG). This success has been ensured by the typical advantages of the product and strict government regulation in combination with the qualified advice offered nationwide by the customer support employees in Schwäbisch Hall and the field sales force experts.

According to its Articles of Incorporation, the business activity of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG comprises the operation of a *Bausparkasse* pursuant to the German *Bausparkassen* Act and the Regulation on the German *Bausparkassen* Act, the *Pfandbrief* business pursuant to the German *Pfandbrief* Act, and managing the activities of domestic and non-domestic subsidiaries and affiliates.

Outside Germany, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG is active in China and Slovakia. As of end of March 2024 Bausparkasse Schwäbisch Hall AG transferred its majority share in the subsidiary Fundamenta-Lakáskassa Lakástakarékpénztár Zrt. (FLK), Budapest, having its business seat in Hungary, to a local investor.

The domestic subsidiaries and equity investments provide services for Bausparkasse Schwäbisch Hall Group (SHG) and the *Genossenschaftliche FinanzGruppe*.

The largest domestic subsidiary is Schwäbisch Hall Kreditservice GmbH (SHK), which handles new and existing business on behalf of the Bausparkasse Schwäbisch Hall AG. With a portfolio of about 9 million contracts SHK together with its subsidiary VR Kreditservice GmbH, Hamburg, is a market leader in the field of standardised processing of *Bauspar* products.

Schwäbisch Hall Facility Management GmbH (SHF) is responsible for real estate management and operation of the Schwäbisch Hall Group's head office in Schwäbisch Hall. It is also serving other external customers in the Schwäbisch Hall region as well as GFG customers.

Schwäbisch Hall Transformation GmbH (SHT) is offering advice on digital transformation and its technical practicability to cooperative partner banks in addition to the training offerings.

With BAUFINEX GmbH (BAUFINEX) and Schwäbisch Hall Wohnen GmbH (SHW), the Bausparkasse Schwäbisch Hall added to its existing sales structures two more retail channels in order to adapt to customer's changing needs: BAUFINEX for independent financing intermediaries and SHW for "digitally natives". Together with its strategic partner Hypoport SE, BAUFINEX is operating an intermediary platform for private housing financing.

Furthermore, Impleco GmbH (Impleco) as part of SHG is a joint venture with the aim of developing a fintech that serves as the nucleus for a cooperative ecosystem offering for construction and housing.

The Group's foreign investments in China and Slovakia are *Bausparkassen* (home savings and loan companies) that pursue collective *Bauspar* and housing financing business in their domestic markets in line with the German model.

Principal activities

The principal areas of activity of the Issuer comprise the *Bauspar* business, the issuing of property loans to retail customers and cross-selling in Germany and abroad.

The traditional *Bauspar* business is based on an earmarked advance saving scheme that is strictly regulated and subject to strict statutory safety standards. At the heart of this model is the closed loop of payments made by *Bauspar* customers into savings accounts and the repayments made by borrowers, which provide the funds that serve as a basis for housing financing.

As at the end of 2023, Bausparkasse Schwäbisch Hall AG had approximately 6.3 million customers, with an honoured stock of contracts amounting to 7.0 million contracts.

The Issuer's new *Bauspar* business in Germany amounted to EUR 31.0 billion in 2023 and consisted of approximately 458,000 newly concluded contracts. The average *Bauspar* sum for new concluded contracts amounted to approximately EUR 67,600 and hence significantly lower than the prior-year amount. The average *Bauspar* sum for the stock of contracts increased by 6.3 per cent to approximately EUR 45,900 as of the end of 2023, while the total volume of *Bauspar* deposits fell to EUR 64.2 billion in 2023 (2022: EUR 66.3 billion).

Housing Financing comprises the business with traditional *Bauspar* loans, immediate and bridge financing offers, *Riester*-subsidised financing (*Wohn-Riester*), building loans from Schwäbisch Hall and the business from brokering real estate loans for cooperative banks.

In the Cross-Selling business, Bausparkasse Schwäbisch Hall provides its field sales force with a demand oriented product offering tailored to the target groups, with the offering primarily comprised of insurance and pension products and investment funds from GFG companies.

New business in the area of Housing Financing amounted to EUR 9.2 billion in 2023, while product sales within the framework of Cross-Selling amounted to EUR 0.5 billion.

In Slovakia by the joint venture Prvá stavebná sporiteľňa, a. s., Bratislava (referred to as PSS) and in China by the joint venture Sino-German Bausparkasse Co. Ltd., referred to als SGB, the Issuer mainly operates the traditional *Bauspar* business in line with the German model and the housing financing business. The both joint

venture *Bausparkassen* PSS and SGB are included in the consolidated financial statements using the equity method in accordance with IAS 28.

Organisational structure

The Bausparkasse Schwäbisch Hall AG is part of the DZ BANK Group. The DZ BANK AG holds 97.59 per cent of share capital in Bausparkasse Schwäbisch Hall. DZ BANK AG is a public limited company under German law and the parent company of the DZ BANK Group. As the parent company, DZ BANK AG prepares the consolidated financial statements, in which the Schwäbisch Hall Group is included, in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the European Union.

The DZ BANK Group is part of the Genossenschaftliche FinanzGruppe, which consists of approximately 700 cooperative banks. DZ BANK AG fulfills a holding function for the companies within the Genossenschaftliche FinanzGruppe and is responsible for liquidity balancing. DZ BANK AG offers the cooperative banks consultancy and other services at every stage of the strategic bank management process and advises them on regulatory matters. It also offers its partner institutions and their customers access to international financial markets. As a corporate bank, DZ BANK AG supports companies and institutions that require a domestically active banking partner who offers the entire spectrum of services of an internationally oriented financial institution with a special focus on Europe. The business activities of DZ BANK AG comprise the four strategic business segments of Retail Banking, Corporate Banking, Capital Markets and Transaction Banking.

The Schwäbisch Hall Group consists of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG as the parent company, the consolidated subsidiaries in the Schwäbisch Hall Group that Bausparkasse Schwäbisch Hall AG controls, directly or indirectly, as well as other unconsolidated equity investments.

The following table shows the shares in subsidiaries and in significant equity investments of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG as of 7 June 2024:

Name	Location of registered office	Sector	Capital share and voting share in %
Fully consolidated subsidiaries			
Schwäbisch Hall Kreditservice GmbH (referred to as SHK)	Schwäbisch Hall, Germany	Activities connected with financial services	100.00
Schwäbisch Hall Facility Management GmbH	Schwäbisch Hall, Germany	Performance of other economic services	100.00
Schwäbisch Hall Wohnen GmbH	Schwäbisch Hall, Germany	Activities connected with financial services	100.00
BAUFINEX GmbH	Schwäbisch Hall, Germany	Activities connected with financial services	70.00
Fully consolidated structured subsidiaries			
UIN Union Investment Institutional Fund No. 817	Frankfurt am Main, Germany	Other financial institutions	-.--
Joint ventures included using the equity method			
Prvá stavebná sporiteľňa, a.s. (referred to as PSS)	Bratislava, Slovakia	Bank (<i>Bausparkasse</i>)	32.50
Sino-German Bausparkasse Co. Ltd. (referred to as SGB)	Tianjin, China	Bank (<i>Bausparkasse</i>)	24.90
Non-consolidated subsidiaries			
Schwäbisch Hall Transformation GmbH	Schwäbisch Hall, Germany	Activities connected with financial services	100.00
BAUFINEX Service GmbH	Berlin, Germany	Activities connected with financial services	35.00/52.50
VR Kreditservice GmbH	Hamburg, Germany	Activities connected with financial services	100.00

Non-consolidated associates			
Impleco GmbH	Berlin, Germany	Activities connected with financial services	50.00

Management and supervisory bodies

Bausparkasse Schwäbisch Hall's corporate bodies are the Management Board, the Supervisory Board and the General Meeting of Shareholders. The responsibilities of these various corporate bodies are prescribed in the Stock Corporation Act (*Aktiengesetz* – "**AktG**") and the Issuer's Articles of Incorporation.

Management Board

Pursuant to the Issuer's Articles of Incorporation, the Management Board shall consist of at least three members. The Supervisory Board shall determine the number of members of the Management Board. The Supervisory Board may appoint one chairman of the Management Board and up to two deputies.

The Management Board currently consists of the following persons:

<u>Name</u>	<u>Responsibilities within Bausparkasse Schwäbisch Hall</u>	<u>Principal activities outside of Bausparkasse Schwäbisch Hall</u>
Mike Kammann Chairman of the Management Board	Chief Executive Officer Chief Financial Officer	Chairman of the Supervisory Board Schwäbisch Hall Kreditservice GmbH, Schwäbisch Hall Non-executive Member of the Board of Directors, Sino-German Bausparkasse Co. Ltd., Tianjin
Peter Magel	Sales and Treasury	Chairman of the Supervisory Board, Prvá stavebná sporiteľ'ňa, a. s., Bratislava (Erste Bausparkasse AG) Member of the Supervisory Board, Schwäbisch Hall Kreditservice GmbH, Schwäbisch Hall
Kristin Seyboth	Chief Information and Organization Officer Processing	Member of the Management Board, Schwäbisch Hall Kreditservice GmbH, Schwäbisch Hall
Dr. Mario Thaten	Chief Risk Officer	Non-executive Member of the Board of Directors, Sino-German Bausparkasse Co. Ltd., Tianjin

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG shall be legally represented by two members of the Management Board jointly or by one Management Board member with the holder of a special statutory authority (*Prokurist*).

Supervisory Board

Pursuant to Bausparkasse Schwäbisch Hall's Articles of Incorporation, the Supervisory Board shall consist of 20 members, thereof 10 members of the shareholders elected pursuant to the German Stock Corporation Act (*AktG*) and 10 members of the employees elected pursuant to the German Co-determination Act (*Mitbestimmungsgesetz*).

The Supervisory Board currently consists of the following persons:

<u>Name</u>	<u>Function within Bausparkasse Schwäbisch Hall</u>	<u>Principal activity outside of Bausparkasse Schwäbisch Hall</u>
Dr. Cornelius Riese Chairman of the Supervisory Board		Co-Chairman of the Management Board of DZ BANK AG
Ninon Kiesler Vice Chair of the Supervisory Board	Chairwoman of the Workers' Council and employee of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	
Ulrike Brouzi		Member of the Management Board of DZ BANK AG
Oliver Frey		Member of the Management Board of Vereinigte Volksbank eG Ganderkesee-Hude-Bookholzberg-Lemwerder
Martin Gross		Regional director of ver.di – Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Landesbezirk Baden-Württemberg, Stuttgart
Andrea Hartmann	Chairwoman of the Joint Workers' Council and employee of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Member of the Supervisory Board of DZ BANK AG
Frank Hawel		Regional Division Manager of Financial Services ver.di – Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Landesbezirk Baden-Württemberg
Sonja Schäfer	Member of the Workers' Council and employee of Schwäbisch Hall Kreditservice GmbH	
Katharina Kaupp		Managing Director of ver.di – Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Region Heilbronn-Neckar-Franken
Manfred Klenk	Member of the Workers' Council and employee of Schwäbisch Hall Facility Management GmbH	
Marija Kolak		President of Bundesverband der Deutschen Volksbanken und Raiffeisenbanken e.V. (BVR)
Thomas Leiser	Representative of senior executives	

Wilhelm Oberhofer		Member of the Management Board of Raiffeisenbank Kempten-Oberallgäu eG
Frank Overkamp		Chairman of the Management Board of Volksbank Gronau-Ahaus eG
Ingmar Rega		Chairman of the Management Board of Genoverband e.V.
Heiko Schmidt	Member of the Workers' Council and employee of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	
Jörg Stahl		Member and Co-Speaker of the Management Board of Volksbank in der Region eG
Manfred Stang		Chairman of the Management Board of Sparda-Bank Südwest eG
Werner Thomann		Chairman of the Management Board of Volksbank Rhein-Wehra eG
Bernhard Vogel	Member of the Workers' Council and employee of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	

The members of the Management Board and the Supervisory Board may be contacted at Bausparkasse Schwäbisch Hall's business address: Crailsheimer Strasse 52, 74523 Schwäbisch Hall, Federal Republic of Germany.

General meeting of shareholders

At their annual meeting, the shareholders are, among other things, responsible for the election of the members of the Supervisory Board and the appointment of the auditors.

Conflict of interest

There are no potential conflicts of interest of the members of the Management Board and the Supervisory Board in relation to their duties to Bausparkasse Schwäbisch Hall and their private interests and/or other duties.

Trustees

Pursuant to § 7 Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*), Bausparkasse Schwäbisch Hall is required to maintain Trustees to ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times. To this end the Trustees supervise whether the assets used to cover the Pfandbriefe are recorded in the relevant cover register in accordance with the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). Such Trustees are appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*). The Trustees presently appointed are:

- Ulrike Hoffmann, Partner at Tolle.Hoffmann Attorneys at Law, Nürnberg;
- Frank Momber, retired Credit Manager, Untermünkheim;

- Armin Rapp, Partner at SLR Attorneys at Law, Schwäbisch Hall.

Major shareholders

As at the date of approval of this Prospectus, the shareholders of the Issuer are DZ BANK AG with a 97.59 per cent ownership and approximately 400 cooperative banks together with approximately 2.3 per cent ownership.

Financial information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's assets and liabilities, financial position and profits and losses

Historical financial information

The following documents are incorporated by reference in, and form part of, this Prospectus (see also section "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**"):

Schwäbisch Hall Group:

- the audited "Combined Management Report and the consolidated financial statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall" for the fiscal year ended 31 December 2022 and the Independent auditors' report thereon, together contained in the Issuer's Financial Report 2022 on pages 8-142,
- the audited "Combined Management Report and the consolidated financial statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall" for the fiscal year ended 31 December 2023 and the Independent auditors' report thereon, together contained in the Issuer's Financial Report 2023 on pages 7-146.

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG:

- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of Shareholdings), the Independent auditor's report for the fiscal year ended 31 December 2022, the Management Report extracted from the Combined Management Report, the other document extracted from the 2022 Annual Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG,
- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of Shareholdings), the Independent auditor's report for the fiscal year ended 31 December 2023, the Management Report extracted from the Combined Management Report, the other document extracted from the 2023 Annual Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG.

The above mentioned documents will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG (www.schwaebisch-hall.de). In addition, copies of the above mentioned documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request from Bausparkasse Schwäbisch Hall AG, Crailsheimer Strasse 52, 74523 Schwäbisch Hall, Federal Republic of Germany.

Accounting Standards

Schwäbisch Hall Group:

Pursuant to Regulation (EC) 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002, the consolidated financial statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall for each of the fiscal years ended 31 December 2023 and 2022 have been prepared in accordance with the provisions of the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the European Union (EU), under Regulation (EC) No. 1606/2002 (IAS Regulation) of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002. In addition, the requirements governing publicly traded companies referred to in section 315e (1) of the German Commercial Code (HGB) are applied to Bausparkasse Schwäbisch Hall's consolidated financial statements, other standards adopted by the Accounting Standards Committee of Germany are observed, insofar as they have been published in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) by the Federal Ministry of Justice in accordance with section 342(2) of the German Commercial Code.

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG:

The annual financial statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG for each of the fiscal years ended 31 December 2023 and 2022 have been prepared in accordance with the requirements of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*, HGB), the Statutory Order on the Accounts of Banks and Financial Services Institutions (*Verordnung über die Rechnungslegung der Kreditinstitute und Finanzdienstleistungsinstitute*) and the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*, PfandBG) and comply with the provisions of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

Auditing of historical annual financial information

The auditor of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG for the fiscal years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 was PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Friedrichstraße 14, 70174 Stuttgart, Federal Republic of Germany.

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has audited the non-consolidated annual financial statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG and the consolidated financial statements as well as the respective combined management report for the fiscal years ended 31 December 2023 and 31 December 2022 and has issued unqualified independent auditor's reports thereon.

The auditor is a member of the Institute of Public Auditors in the Federal Republic of Germany, Incorporated Association (Institut der Wirtschaftsprüfer in Deutschland e.V.) and the Chamber of Public Accountants (Wirtschaftsprüferkammer).

Legal and arbitration proceedings

There are no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings that are pending or threatened of which the Issuer is aware) during a period covering at least the previous twelve months that may have, or have had in the recent past, significant effects on Bausparkasse Schwäbisch Hall's financial position or profitability.

Statement of significant changes / Trend information

In the Combined Management Report 2023 (13 February 2024), the Issuer has set out its forecasts regarding the macroeconomic developments as well as the prospects of the Issuer's specific business segments and of the Schwäbisch Hall Group in the financial year 2024.

The development of the German economy continues to be characterized by the weak global economy due to armed international conflicts, geopolitical disputes, increasing protectionism and considerable price increases in conjunction with high interest rates. Although the inflation rate in Germany has declined significantly, high interest rates, significant wage increases and the shortage of qualified workers are hampering the recovery of the German economy. Major uncertainties about the current national economic and financial policy as well as the development of energy prices pose further risks. The weakness of the economy and the insecurities among companies and private households as regards the future economic policy are leading to a reduced readiness to invest, which is particularly reflected in the further decline in the number of building permits and the stagnating in construction financing business, meaning that no turnaround in residential construction sector is expected in 2024 either.

The developments described above will continue to impact the financial performance of the Issuer. The Issuer is continuously monitoring the situation and has implemented appropriate risk monitoring and management measures in order to be able to respond to the increased risk and possible financial impact. The Issuer expects moderately increasing risk costs, which will burden the operating result, but will not have a significant impact on the Issuer's solvency.

Notwithstanding the developments described above:

- There has been no material adverse change in the prospects of Bausparkasse Schwäbisch Hall and no significant change in the financial position of Schwäbisch Hall Group since 31 December 2023 (the date of the last published audited annual consolidated financial statements).

- There has been no significant change in the financial performance of Schwäbisch Hall Group since the end of the last financial year (31 December 2023) for which audited consolidated financial statements have been published to the date of this Prospectus.

Material contracts

Bausparkasse Schwäbisch Hall and DZ BANK AG entered into a profit and loss transfer agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) as at 26 February/02 March 2021 pursuant to which, but subject to Section 301 of the German Stock Corporation Act (AktG), Bausparkasse Schwäbisch Hall shall transfer its total profit to DZ BANK AG; pursuant to Section 302 AktG, DZ BANK AG shall compensate any annual loss occurring during the term of the profit and loss transfer agreement in return.

Bausparkasse Schwäbisch Hall and its subsidiary Schwäbisch Hall Kreditservice AG entered into a profit and loss transfer agreement (*Gewinnabführungsvertrag*) as at 04/05 February 2013 pursuant to which, but subject to Section 301 of the AktG, Schwäbisch Hall Kreditservice AG shall transfer its total profit to Bausparkasse Schwäbisch Hall; pursuant to Section 302 AktG, Bausparkasse Schwäbisch Hall shall compensate any annual loss of Schwäbisch Hall Kreditservice AG occurring during the term of the profit and loss transfer agreement in return.

Issuer credit ratings

One or more independent rating agencies may assign ratings to the Issuer. A rating assesses the creditworthiness of the Issuer and thus informs the investor about the probability of the Issuer being able to redeem invested capital. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under this Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Bausparkasse Schwäbisch Hall is rated by Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**")¹.

As at the date of approval of this Prospectus, the ratings assigned to Bausparkasse Schwäbisch Hall by **Moody's** were as follows:

long-term rating: Aa2
short-term rating: P-1

Moody's defines:

Aa: Obligations rated 'Aa' are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk.

Note:

Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations.

Documents on display

Copies of the following documents may be obtained in printed form, free of charge, upon request at the head office of Bausparkasse Schwäbisch Hall as specified at the end of this Prospectus and are available on the website of the Issuer (www.schwaebisch-hall.de):

¹ Moody's is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended.

- Articles of Incorporation (*Satzung*);
- Financial Report 2022 including the audited Combined Management Report, the audited consolidated annual financial statements and the Independent auditor's report of Bausparkasse Schwäbisch Hall in respect of the fiscal year ended 31 December 2022;
- Financial Report 2023 including the audited Combined Management Report, the audited consolidated annual financial statements and the Independent auditor's report of Bausparkasse Schwäbisch Hall in respect of the fiscal year ended 31 December 2023;
- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of Shareholdings), the Independent auditor's report for the fiscal year ended 31 December 2022, the Management Report extracted from the Combined Management Report, the other document extracted from the 2022 Annual Financial Statements Bausparkasse Schwäbisch Hall AG;
- the Management Report, the Balance sheet, the Income statement and the Notes (including the List of Shareholdings), the Independent auditor's report for the fiscal year ended 31 December 2023, the Management Report extracted from the Combined Management Report, the other document extracted from the 2023 Annual Financial Statements Bausparkasse Schwäbisch Hall AG.

Third Party Information

With respect to any information included in this section "*Bausparkasse Schwäbisch Hall*" 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.

Sources of information: Moody's

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

*The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below and comprise **A.** the Terms and Conditions of Preferred Senior Notes, and **B.** the Terms and Conditions of Pfandbriefe:*

***A.** The Terms and Conditions of Preferred Senior Notes comprise Terms and Conditions that apply to A1. Series of Fixed Rate Preferred Senior Notes which are represented by global notes in bearer form, A2. Series of Floating Rate Preferred Senior Notes which are represented by global notes in bearer form or A3. Series of Zero Coupon Preferred Senior Notes which are represented by global notes in bearer form;*

***B.** the Terms and Conditions of Pfandbriefe comprise Terms and Conditions that apply to B1. Series of Fixed Rate Pfandbriefe which are represented by global Pfandbriefe in bearer form, B2. Series of Floating Rate Pfandbriefe which are represented by global Pfandbriefe in bearer form or B3. Series of Zero Coupon Pfandbriefe which are represented by global Pfandbriefe in bearer form.*

The relevant Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement dated 7 June 2024 (the "**Agency Agreement**") between Bausparkasse Schwäbisch Hall and DZ BANK AG as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein.

The provisions of the following Terms and Conditions apply to the Notes as substantiated by the provisions of PART I of the Final Terms which are attached hereto. The provisions of PART I of the Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions applicable to each particular Tranche of Notes. The Final Terms will be published in electronic form on the website of the Issuer (www.schwaebisch-hall.de).

A. TERMS AND CONDITIONS OF PREFERRED SENIOR NOTES

A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (the "**Issuer**") is being issued in euro (EUR) in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Note to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Notes.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Note to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Notes.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States*. For purposes of sub-paragraph (b), "**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).

(5) *Clearing System*. The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); and/or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Notes*. "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

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

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

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

§ 2
Interest

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes shall bear interest at a fixed rate throughout their entire term.

(1) *Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes shall bear interest at fixed rates that step up and/or step down over the term.

(2) *Rates of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the increasing and/or decreasing rates of interest per annum as specified in the Final Terms. Interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Notes (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

(3) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

- (e) *Business Day*. For purposes of these Terms and Conditions and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.
- (4) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law².
- (5) *Calculation of Interest for Partial Periods*. If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms.
- (6) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):
- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; or
 - (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
 - (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
 - (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
 - (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
 - (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

² *The default rate of interest per year 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).*

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4
Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 11 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder.*

Early Redemption. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Notes.

§ 5
Events of Default

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Terms and Conditions and such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received a notice in text form (*Textform*) thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Terms and Conditions.

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

(2) *Notice.* Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*) in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 12 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner.

(3) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (1) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provisions (the "**Early Redemption Amount**"):

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(4) *Payment Date.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Stuttgart principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal 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 Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8

Status

Status. The Notes constitute unsecured and preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) unsecured and non-preferred senior liabilities of the Issuer under debt instruments within the meaning of § 46f (6) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (iii) Tier 2 capital instruments, (iv) Additional Tier 1 capital instruments, (v) Common Equity Tier 1 capital instruments and (vi) all subordinated debt of the Issuer within the meaning of § 39 German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*);
- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law.

§ 9

Taxation / Early Redemption for Reasons of Taxation

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall not apply to the Notes.*

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall apply to the Notes.*

- (a) *Withholding Tax.* All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the

account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:

- (i) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (x) the mere holding of such Notes or (y) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
 - (ii) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payments of principal and/or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
 - (iii) if these taxes, duties or governmental charges are withheld or deducted pursuant to (x) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
 - (iv) in respect of the Notes an amount is only withheld or deducted because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or
 - (v) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Internal Revenue Code, any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (vi) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by withholding or deduction from any payment of principal and/or interest; or
 - (vii) which are payable by reason of the Holder residing in a non-cooperative state or territory as defined in the German Defense Against Tax Haven Act (*Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb – Steueroasen-Abweggesetz*) of 25 June 2021, as amended or replaced from time to time (including any ordinance enacted based on this law).
- (b) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last Tranche of this Series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (a) herein) on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days'

notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

However, no such termination may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such termination is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such termination shall be given in accordance with § 11 of these Terms and Conditions. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the circumstances constituting the termination right of the Issuer.

§ 10

Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

§ 12

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall be non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes or (iii) any other means of proof, provided that such means are legally permitted for the assertion of the legal proceedings.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

A2. Terms and Conditions of Floating Rate Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (the "**Issuer**") is being issued in euro (EUR) in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Note to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Notes.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Note to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Notes.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**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).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); and/or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

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

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

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

§ 2

Interest

(1) *Floating Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption), the Notes will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the floating rate of interest as described below (the "**Floating Rate of Interest**"). The Floating Rate of Interest will be determined by the calculation agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**") pursuant to the following provisions. Interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Dates**").

(2) *Business Day Convention*. If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

(e) *Business Day*. Unless otherwise defined, for purposes of these Terms and Conditions and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(3) *Interest Period*. The period between the Interest Commencement Date (including) and the last day (including) preceding the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the following Interest Payment Date and for the last time the last day (including) preceding the Maturity Date hereinafter referred to as "**Interest Period**" as specified in the Final Terms.

(4) *Reference Rate of Interest*.

(a) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by the "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus the "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the member banks of the EURIBOR panel which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time), multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such EURIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Calculation Agent shall request four selected major banks in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for euro-deposits to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If two or more of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date euro-denominated loans for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable.
- (v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The EURIBOR rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.

- (vi) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the EURIBOR rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.

- (aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the EURIBOR rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:
- (A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or
 - (B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or
 - (C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.
- (bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.
- (cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).
- (dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).
- (vii) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (vi), then the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than

60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (a) means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(b) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a **CMS (Constant Maturity Swap) rate** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Notes for the relevant Interest Period corresponds to the Year Swap Rate (the middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by the "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus the "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rate which appears on Reuters page ICESWAP2 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Frankfurt time), multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rate to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Frankfurt time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered 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) multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.

- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The Swap Rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rate for the relevant Interest Period determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page ICESWAP2 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (v) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.

(aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:

- (A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or
- (B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or
- (C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.

(bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

(cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

(dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest

Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).

- (vi) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (b) means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(5) *Interest Amount.* The Calculation Agent will calculate on each Interest Determination Date the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Notes (as specified in the Final Terms) and/or on the Specified Denomination of the Notes (as specified in the Final Terms) for the respective Interest Period by applying the Floating Rate of Interest for the respective Interest Period to the aggregate principal amount of the Notes and/or to the Specified Denomination of the Notes, multiplying the product by the Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant currency, half of any such sub-unit being rounded upwards.

(6) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Interest Period; or
- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

(7) *Publication of Floating Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date.* The Calculation Agent shall arrange for the publication in accordance with § 11 of these Terms and Conditions of the respective Floating Rate of Interest determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Notes and/or on the Specified Denomination of the Notes and the Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the interest amount payable and

the Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the relevant Floating Rates of Interest and the interest amounts payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (1) to (6), shall be binding upon all parties. The Holders do not have any claims against the Calculation Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (7).

(8) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law³.

§ 3

Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

§ 4

Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 11 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder:*

Early Redemption. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Notes.

§ 5

Events of Default

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if

³ *The default rate of interest per year 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).*

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Terms and Conditions and such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received a notice in text form (*Textform*) thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Terms and Conditions.

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

(2) *Notice.* Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*) in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 12 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner.

(3) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi), § 4 sub-paragraph (1) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provisions (the "**Early Redemption Amount**"):

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify, that interest is payable on a Temporary Global Note.*

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Note is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Stuttgart principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal 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 Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8

Status

Status. The Notes constitute unsecured and preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) unsecured and non-preferred senior liabilities of the Issuer under debt instruments within the meaning of § 46f (6) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (iii) Tier 2 capital instruments, (iv) Additional Tier 1 capital instruments, (v) Common Equity Tier 1 capital instruments and (vi) all subordinated debt of the Issuer within the meaning of § 39 German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*);

- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law.

§ 9

Taxation / Early Redemption for Reasons of Taxation

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall not apply to the Notes.*

Withholding Tax. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall apply to the Notes.*

- (a) *Withholding Tax.* All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and/or interest which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:

- (i) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (x) the mere holding of such Notes or (y) the mere receipt of principal, interest or other amount in respect of the Notes; or
- (ii) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payments of principal and/or interest or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or
- (iii) if these taxes, duties or governmental charges are withheld or deducted pursuant to (x) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
- (iv) in respect of the Notes an amount is only withheld or deducted because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or

- (v) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Internal Revenue Code, any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (vi) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by withholding or deduction from any payment of principal and/or interest; or
 - (vii) which are payable by reason of the Holder residing in a non-cooperative state or territory as defined in the German Defense Against Tax Haven Act (*Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb – Steueroasen-Abweggesetz*) of 25 June 2021, as amended or replaced from time to time (including any ordinance enacted based on this law).
- (b) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last Tranche of this Series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (a) herein) on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

However, no such termination may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such termination is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such termination shall be given in accordance with § 11 of these Terms and Conditions. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the circumstances constituting the termination right of the Issuer.

§ 10

Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11
Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
- (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
- (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
- (c) *Publication through the Clearing System.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), and as long as this concerns notices with respect to the Floating Rate of Interest and the rules of the stock exchange as specified in the Final Terms permit such form of notice, the Issuer may replace a notice as per sub-paragraph (a) or sub-paragraph (b) with a notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 12
Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall be non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes or (iii) any other means of proof, provided that such means are legally permitted for the assertion of the legal proceedings.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

A3. Terms and Conditions of Zero Coupon Preferred Senior Notes

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of preferred senior notes (the "**Notes**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (the "**Issuer**") is being issued in euro (EUR) in the aggregate principal amount as specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the global note is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are represented by a Permanent Global Note.*

Permanent Global Note. The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"). The Permanent Global Note shall be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Note to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Notes.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are initially represented by a Temporary Global Note.*

(a) *Temporary Global Note.* The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**"). The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"). The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Note to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Notes.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this sub-paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**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).

(5) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); and/or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN.

The Notes are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a classical global note ("**CGN**").*

The Notes are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Notes.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Notes.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Note and the Temporary Global Note, respectively, are a NGN.*

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

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

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

§ 2

Interest

(1) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are issued at a discount and are redeemed at par.*

(a) *Discount Rate.* The Notes are issued at a discount to their Principal Amount on the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**"). The rate of discount (the "**Discount Rate**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Notes.

(b) *Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.* If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.

- (c) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law⁴.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes bear accrued interest and are to be redeemed at their final redemption amount.*
- (a) *Amortisation Yield.* The yield to maturity (the "**Amortisation Yield**") of the Notes as of the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Notes.
- (b) *Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.* If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
- (c) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law⁷.
- (3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the calculative accrued interest amount on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):
- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; or
- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

⁴ *The default rate of interest per year 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).*

§ 3
Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are issued at a discount and are redeemed at par. Redemption at Final Maturity.* Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes bear accrued interest and are to be redeemed at their final redemption amount.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Issuer will redeem the Notes on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms at the final redemption amount as specified in the Final Terms.

(3) *Business Day Convention.* If the Maturity Date, any Call Redemption Date pursuant to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (c), then,

(a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", the Maturity Date, the Call Redemption Date or the Put Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Maturity Date, the Call Redemption Date or the Put Redemption Date shall be the immediately preceding Business Day; or

(b) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", the Maturity Date, the Call Redemption Date or the Put Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day.

No Adjustment of the amount of principal. The Holder shall not be entitled to further amount of principal or other payment in respect of any such postponement.

(c) *Business Day.* For purposes of these Terms and Conditions and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

§ 4
Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Notes pursuant to § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 11 of these Terms and Conditions to terminate the Notes, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at their respective Early Redemption Amount (as specified in the Final Terms) pursuant to § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Notes are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and/or of a Holder:*

Early Redemption. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Notes.

§ 5

Events of Default

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to terminate the Notes for good cause (*aus wichtigem Grund*) and to demand the immediate redemption thereof at an amount calculated according to sub-paragraph (3). A good cause (*wichtiger Grund*) exists, in particular, if

- (a) the Issuer is in default for a period of more than 30 days in the payment of amounts on the Notes as and when the same shall become due and payable; or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from these Terms and Conditions and such failure continues for more than 45 days after the Fiscal Agent has received a notice in text form (*Textform*) thereof from a Holder demanding the performance or observance of such obligation; or
- (c) the Issuer suspends payments or announces its inability to pay its debts; or
- (d) any insolvency proceedings against the Issuer are ordered by a court or such proceedings are instituted and not being ceased or stayed within 60 days, or the competent supervisory authority or the resolution authority for the Issuer, respectively, applies for any such proceedings; or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company or in connection with a conversion and the other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer in connection with these Terms and Conditions.

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

(2) *Notice.* Any notice or termination in accordance with sub-paragraph (1) shall be made by means of a declaration in text form (*Textform*) in the German or English language to the specified office of the Fiscal Agent (as specified in the Final Terms) together with proof that such Holder at the time of such notice or termination is the Holder of the relevant Notes. Such proof may be furnished in the form of a certificate provided by the Custodian (as defined in § 12 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions) or in other appropriate manner.

(3) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1), § 4 sub-paragraph (1) or § 9 sub-paragraph (2) (b) of these Terms and Conditions, the redemption shall be made at an amount to be determined in accordance with the following provisions (the "**Early Redemption Amount**"):

- (a) If § 2 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is the amount to be determined in accordance with the following formulas:

$$RB_k = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

where RB_k means the Early Redemption Amount, NB means the Principal Amount (as specified in the Final Terms), D means the numerator of the Discount Rate per annum (as specified in the Final Terms) and Z means the Day Count Fraction (as specified in the Final Terms), whereat the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of a Note from the early redemption date (including) to the Maturity Date (as specified in the Final Terms) (excluding).

- (b) If § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is an amount equal to the sum of the Issue Price (as specified in the Final Terms) of a single Note and the result of applying the Amortisation Yield (as specified in the Final Terms) to that Issue Price from and including the Issue Date (as specified in the Final Terms) up to but excluding the specified redemption date.

The Early Redemption Amount shall be calculated in case of Notes in accordance with § 2 sub-paragraph (1) or sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions by the Calculation Agent as specified in the Final Terms. In all other respects, the calculation of the Early Redemption Amount, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) or (b), shall be binding on all parties.

§ 6

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

- (1) *Payments of Principal/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro. Notwithstanding the provisions of § 9 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Notes will be subject in all cases to any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.
- (3) *Deposit of Principal.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Stuttgart principal not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.
- (4) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal 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 Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions.
- (5) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Notes. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 7

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Notes due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8
Status

Status. The Notes constitute unsecured and preferred senior obligations of the Issuer ranking

- (a) *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and preferred senior debt instruments of the Issuer;
- (b) *senior* to (i) unsecured and non-preferred senior liabilities of the Issuer under debt instruments within the meaning of § 46f (6) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*), (ii) subordinated debt of the Issuer that is not Additional Tier 1 or Tier 2 capital, (iii) Tier 2 capital instruments, (iv) Additional Tier 1 capital instruments, (v) Common Equity Tier 1 capital instruments and (vi) all subordinated debt of the Issuer within the meaning of § 39 German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*);
- (c) *subordinated* to obligations of the Issuer preferred by applicable law.

§ 9
Taxation / Early Redemption for Reasons of Taxation

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall not apply to the Notes.*

Withholding Tax. All amounts of principal payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the gross-up provision shall apply to the Notes.*

- (a) *Withholding Tax.* All amounts of principal payable in respect of the Notes shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes, duties or governmental charges:

- (i) if payments are made to, or to a third party on behalf of, a Holder who is liable to such taxes, duties or governmental charges, in respect of the Notes by reason of some connection of such Holder with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union other than (x) the mere holding of such Notes or (y) the mere receipt of principal or other amount in respect of the Notes; or
- (ii) if the Notes are presented for payment more than 30 days after the due date of the respective payment of principal or, if the full amount of the moneys payable is duly provided only at a later date, the date on which notice to that effect is duly given to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions; except to the extent that the relevant Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on or before expiry of such period for 30 days; or

- (iii) if these taxes, duties or governmental charges are withheld or deducted pursuant to (x) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any intergovernmental agreement or international agreement on the taxation of interest and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such directive, regulation, intergovernmental agreement or international agreement; or
 - (iv) in respect of the Notes an amount is only withheld or deducted because the Notes have been collected for the relevant Holder by a banking institution in the Federal Republic of Germany, which has kept or keeps such Notes in safe custody for such Holder; or
 - (v) to the extent such withholding or deduction is required pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Internal Revenue Code, any current or future regulations or official interpretations thereof, any agreement entered into pursuant to Section 1471(b) of the Internal Revenue Code, or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices adopted pursuant to any of the foregoing or under any intergovernmental agreement entered into in connection with the implementation of such Sections of the Internal Revenue Code; or
 - (vi) in respect of the Notes any such taxes, duties or governmental charges are imposed or levied otherwise than by withholding or deduction from any payment of principal; or
 - (vii) which are payable by reason of the Holder residing in a non-cooperative state or territory as defined in the German Defense Against Tax Haven Act (*Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb – Steueroasen-Abwegesetz*) of 25 June 2021, as amended or replaced from time to time (including any ordinance enacted based on this law).
- (b) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations (provided this change or amendment is effective on or after the day on which the last Tranche of this Series of Notes was issued), the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in sub-paragraph (a) herein) on at the Maturity Date or in the case of a purchase or exchange of Notes (if § 2 sub-paragraph (1) or sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions are applicable to the Notes), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 5 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

However, no such termination may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such termination is given, such obligation to pay such Additional Amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such termination shall be given in accordance with § 11 of these Terms and Conditions. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the circumstances constituting the termination right of the Issuer.

§ 10

Issue of further Notes / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Notes in any market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Notes are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Notes shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

§ 12

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall be non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such

Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes or (iii) any other means of proof, provided that such means are legally permitted for the assertion of the legal proceedings.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

B. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE

B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (the "**Issuer**") is being issued in euro (EUR) in the aggregate principal amount specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the Global Pfandbrief is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Pfandbrief**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are represented by a Permanent Global Pfandbrief.*

Permanent Global Pfandbrief. The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Pfandbrief**") without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Pfandbriefe.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief.*

(a) *Temporary Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Pfandbrief**") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Pfandbrief**") without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Pfandbriefe.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this sub-paragraph (b). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States*. For purposes of sub-paragraph (b), "**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).

(5) *Clearing System*. The Global Pfandbrief will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); and/or

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a NGN.

The Pfandbriefe are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a classical global note ("**CGN**").*

The Pfandbriefe are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Pfandbriefe*. "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Pfandbriefe.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Pfandbrief and the Temporary Global Pfandbrief, respectively, are a NGN.*

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Pfandbrief shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

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

§ 2
Interest

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe shall bear interest at a fixed rate throughout their entire term.

(1) *Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Pfandbriefe will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Pfandbriefe (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe shall bear interest at fixed rates that step up and/or step down over the term.

(2) *Rates of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Pfandbriefe will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the increasing and/or decreasing rates of interest per annum as specified in the Final Terms. Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, interest will be payable in arrears on each date as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Date**") and on the Maturity Date. If broken interest amounts are payable on the Pfandbriefe (short/long first/last coupon), such amounts will be specified in the Final Terms.

(3) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment pursuant to this sub-paragraph (3) is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

(e) *Business Day.* For purposes of these Terms and Conditions and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(4) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law⁵.

(5) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (6) below and as specified in the Final Terms.

(6) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; or
- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

⁵ *The default rate of interest per year 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).*

§ 3
Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Pfandbriefe at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under Sec. 30 (2a) through (2c) of the Pfandbrief Act.

§ 4
Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). The Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Pfandbriefe, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at the early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**").

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any, and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and of a Holder:*

Early Redemption. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Pfandbriefe.

§ 5
Payments / Fiscal Agent / Paying Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest is payable on a Temporary Global Pfandbrief.*

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in Euro. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Pfandbriefe will be subject in all cases to any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(4) *Payment Date.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Stuttgart principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal 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 Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and the Holders of the Pfandbriefe. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 6

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Pfandbriefe due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Pfandbriefe presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 7

Status

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

§ 8

Taxation

Taxation. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

§ 9

Issue of further Pfandbriefe / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Pfandbriefe.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Pfandbriefe shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

§ 11

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall be non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), (ii) a copy of the Global Pfandbrief certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe or (iii) any other means of proof, provided that such means are legally permitted for the assertion of the legal proceedings.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

§ 12

Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer⁶ (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Pfandbriefe, if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in the sub-paragraphs (a) to (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

- (a) the maturity extension is necessary in order to avoid the imminent insolvency of the Pfandbrief bank with limited business activity;
- (b) the Pfandbrief bank with limited business activity is not overindebted; and
- (c) there is reason to believe that the Pfandbrief bank with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

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

⁶ The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Pfandbriefe shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings for every Pfandbrief category as a *Pfandbriefbank with limited business activity*.

(2) *Interest.* In addition, the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments, which become due within one month following the appointment of the cover pool administrator, to the end of such monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the extension authorisation uniformly (in whole or in part) for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other Pfandbriefe liabilities of other series of the same type (Mortgage Pfandbriefe) which will become due within such extension period in at least the proportion in which the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (*Überholverbot*) an extension of maturities of these Pfandbriefe may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of Pfandbriefe.

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

(5) *Interest accruing during the extension period.* Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up to the extension under § 2 of these Terms and Conditions. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

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

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

B2. Terms and Conditions of Floating Rate Pfandbriefe

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (the "**Issuer**") is being issued in euro (EUR) in the aggregate principal amount specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the Global Pfandbrief is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Pfandbrief**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are represented by a Permanent Global Pfandbrief.*

Permanent Global Pfandbrief. The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Pfandbrief**") without interest coupons. The Permanent Global Pfandbrief shall be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Pfandbriefe.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief.*

(a) *Temporary Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Pfandbrief**") without coupons. The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Pfandbrief**") without interest coupons. The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe and interest coupons will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Pfandbriefe.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Pfandbrief will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this sub-paragraph (b). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**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).

(5) *Clearing System.* The Global Pfandbrief will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); and/or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a NGN.

The Pfandbriefe are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a classical global note ("**CGN**").*

The Pfandbriefe are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Pfandbriefe.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Pfandbrief and the Temporary Global Pfandbrief, respectively, are a NGN.*

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Pfandbrief shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

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

§ 2
Interest

(1) *Floating Rate of Interest/Interest Payment Dates.* Subject to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions (if the Final Terms specify the option of early redemption by the Issuer), the Pfandbriefe will bear interest on the Specified Denomination from and including the interest commencement date as specified in the Final Terms (the "**Interest Commencement Date**") up to but excluding the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions at the floating rate of interest as described below (the "**Floating Rate of Interest**"). The Floating Rate of Interest will be determined by the calculation agent as specified in the Final Terms (the "**Calculation Agent**") pursuant to the following provisions. Subject to an extension of maturity by a cover pool administrator (as defined in § 12 below) in accordance with § 12 of these Terms and Conditions, interest will be payable in arrears on the dates as specified in the Final Terms (the "**Interest Payment Dates**").

(2) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (e), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**FRN Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls in the period as specified in the Final Terms after the preceding applicable Interest Payment Date; or
- (c) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be postponed to the next day which is a Business Day; or
- (d) if the Final Terms specify "**Preceding Business Day Convention**", such Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall be adjusted.

Adjustment of Interest. If the due date for payment pursuant to this sub-paragraph (2) is brought forward or postponed, the amount of interest shall be adjusted accordingly.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest shall not be adjusted.

No Adjustment of Interest. The Holder shall not be entitled to further interest or other payment in respect of any such postponement.

(e) *Business Day.* Unless otherwise defined, for purposes of these Terms and Conditions and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(3) *Interest Period.* The period between the Interest Commencement Date (including) and the last day (including) preceding the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date (including) to the last day (including) preceding the following Interest Payment Date and for the last time the last day (including) preceding the Maturity Date hereinafter referred to as "**Interest Period**" as specified in the Final Terms.

(4) *Reference Rate of Interest.*

(a) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Pfandbriefe for the relevant Interest Period corresponds to the EURIBOR rate for euro-deposits (as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) for the relevant Interest Period as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii), (iv) or (v) and multiplied by the "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus the "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period quoted by the member banks of the EURIBOR panel which appears on the screen page, Reuters EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Brussels time), multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such EURIBOR rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Calculation Agent shall request four selected major banks in the Euro-Zone interbank market to provide the Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for euro-deposits to prime banks in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If two or more of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.
- (iv) If on the respective Interest Determination Date only one or none of the four selected major banks in the Euro-Zone interbank market provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided for in the preceding sub-paragraph (iii), the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/1,000 per cent, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the Euro-Zone interbank market, selected by the Calculation Agent with reasonable care, at which they offer at about 11:00 a.m. (Brussels time) on the respective

Interest Determination Date euro-denominated loans for the relevant Interest Period to leading European banks and in an amount that is representative for a single transaction on the respective Interest Determination Date, multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable.

- (v) If on any Interest Determination Date the EURIBOR rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (vi) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The EURIBOR rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published EURIBOR rate for euro deposits for the relevant Interest Period determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page EURIBOR01 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (vi) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the EURIBOR rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

- (aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the EURIBOR rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:
 - (A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or
 - (B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or
 - (C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.
- (bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.
- (cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute

Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).

- (dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).
- (vii) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (vi), then the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (a) means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

- (b) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify a **CMS (Constant Maturity Swap) rate** as the reference rate of interest:*

- (i) The Floating Rate of Interest applicable to the Pfandbriefe for the relevant Interest Period corresponds to the Year Swap Rate (the middle swap rate against the EURIBOR as specified in the Final Terms as the Reference Rate of Interest) (the "**Swap Rate**") (as specified in the Final Terms) as determined in accordance with sub-paragraphs (ii), (iii) or (iv) and multiplied by the "**Factor**", if applicable, (as specified in the Final Terms) and plus/minus the "**Margin**" expressed as a percentage rate per annum, if applicable, (as specified in the Final Terms).

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Minimum Rate of Interest:

Minimum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is lower than the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Minimum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify a Maximum Rate of Interest:

Maximum Rate of Interest. If the Floating Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the following provisions is higher than the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms, the Floating Rate of Interest for such Interest Period shall be the Maximum Rate of Interest as specified in the Final Terms.

- (ii) On the interest determination date as specified in the Final Terms (the "**Interest Determination Date**") the Calculation Agent shall determine the Floating Rate of Interest for the Interest Period following the respective Interest Determination Date by reference to the Swap Rate which appears on the screen page, Reuters ICESWAP2 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) at about 11:00 a.m. (Frankfurt time), multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable.
- (iii) If the screen page in accordance with sub-paragraph (ii) is not available or if no such Swap Rate appears at the specified time in accordance with sub-paragraph (ii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, the Calculation Agent shall request five leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market to provide the

Calculation Agent with their offered quotations (each expressed as a percentage rate *per annum*) for the relevant mid-market annual swap rate to a recognised swap dealer in the Euro-Zone interbank market for the relevant Interest Period and in an amount that is representative for a single swap transaction on the respective Interest Determination Date at about 11:00 a.m. (Frankfurt time) on the respective Interest Determination Date. "**Euro-Zone**" means the region comprised of those Member States of the European Union that have adopted the euro in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended. If at least three of the five requested leading swap dealers in the Euro-Zone interbank market provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Floating Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest 1/100,000 per cent, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered 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) multiplied by the Factor, if applicable, and plus/minus the Margin, if applicable, as determined by the Calculation Agent.

- (iv) If on any Interest Determination Date the Swap Rate cannot be determined in accordance with sub-paragraphs (ii) or (iii) and no Reference Rate of Interest Event in accordance with sub-paragraph (v) exists at that time, the Floating Rate of Interest for the succeeding Interest Period shall be determined by the Calculation Agent. The Swap Rate applicable to the calculation of the Floating Rate of Interest will be the last published Swap Rate for the relevant Interest Period determined by the Calculation Agent which appears on Reuters page ICESWAP2 (or on any other substitute page of Reuters or of any other determined information provider or successor) during a period of ten Business Days immediately preceding the Interest Determination Date.
- (v) If the Issuer determines (in consultation with the Calculation Agent (unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent)) that a Reference Rate of Interest Event (as defined below) has occurred on or prior to an Interest Determination Date, the Issuer shall replace the Swap Rate with the Substitute Reference Rate of Interest (as defined below) and can determine an Adjustment Spread (as defined below) and/or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments (as defined below) for purposes of determining the Floating Rate of Interest for the Interest Period related to that Interest Determination Date and each Interest Period thereafter (subject to the subsequent occurrence of any further Reference Rate of Interest Events). The Issuer will inform the Calculation Agent thereof, unless the Issuer acts by itself as the Calculation Agent. The Calculation Agent shall then determine the Floating Rate of Interest by reference to the Substitute Reference Rate of Interest adjusted by the Adjustment Spread, if any.

The Substitute Reference Rate of Interest, any Adjustment Spread, any Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, and the date from which this replacement and/or these determinations will become effective must be announced immediately after such determination in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

- (aa) "**Reference Rate of Interest Event**" means, with respect to the Swap Rate or any subsequent Reference Rate of Interest (the "**Reference Rate of Interest**") one of the following events:
 - (A) the administrator of the Reference Rate of Interest ceases to publish the Reference Rate of Interest permanently or indefinitely, or the competent regulatory supervisor of the administrator or any other competent authority or the administrator officially announces that the Reference Rate of Interest has been or will be permanently or indefinitely discontinued, provided that, at the time of the cessation or the official announcement, there is no successor administrator which is officially announced, and that will continue the publication of the Reference Rate of Interest; or
 - (B) the use of the Reference Rate of Interest is generally prohibited; or
 - (C) it has become unlawful for the Issuer, the Calculation Agent or any Paying Agent to calculate the Floating Rate of Interest using the Reference Rate of Interest.
- (bb) "**Substitute Reference Rate of Interest**" means another reference rate of interest which is either officially announced as the successor reference rate of interest and may be used in accordance with the applicable law or, failing that, in the

opinion of the Issuer, comes as close as possible to the composition of the Reference Rate of Interest and may be used in accordance with the applicable law.

- (cc) "**Adjustment Spread**" means a difference (which may be positive or negative) or the formula or method for calculating such difference, which can be applied to the Substitute Reference Rate of Interest after being determined by the Issuer, to reduce or eliminate, to the extent reasonably practicable, any transfer of economic value between the Issuer and the Holders that would otherwise arise as a result of the substitution of the Reference Rate of Interest by the Substitute Reference Rate of Interest (including, but not limited to, as a result of the Substitute Reference Rate of Interest being a risk-free rate).
- (dd) "**Substitute Reference Rate of Interest Adjustments**" means such adjustments as are determined by the Issuer to be consistent with enabling the correct functioning of the Substitute Reference Rate of Interest (which may include, without limitation, adjustments to the applicable screen page, Business Day Convention, the definition of Business Day, the Interest Determination Date, the Day Count Fraction or any method or definition for obtaining or calculating the Substitute Reference Rate of Interest).
- (vi) If a Substitute Reference Rate of Interest, an Adjustment Spread, if any, or the Substitute Reference Rate of Interest Adjustments, if any, cannot be determined in accordance with sub-paragraph (v), then the Notes may be early terminated, in whole but not in part, at the option of the Issuer, under observance of a termination period of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions and may be redeemed at their relevant Early Redemption Amount in accordance with § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions.

Business Day in the meaning of this sub-paragraph (b) means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(5) *Interest Amount.* The Calculation Agent will calculate on each Interest Determination Date the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Pfandbriefe (as specified in the Final Terms) and/or on the Specified Denomination of the Pfandbriefe (as specified in the Final Terms) for the respective Interest Period by applying the Floating Rate of Interest for the respective Interest Period to the aggregate principal amount of the Pfandbriefe and/or to the Specified Denomination of the Pfandbriefe, multiplying the product by the Day Count Fraction, and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant currency, half of any such sub-unit being rounded upwards.

(6) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the interest amount on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):

- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Interest Period; or
- (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
- (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
- (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or
- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in

which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or

- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month.

(7) *Publication of Floating Rate of Interest, Interest Amount and Interest Payment Date.* The Calculation Agent shall arrange for the publication in accordance with § 10 of these Terms and Conditions of the respective Floating Rate of Interest determined for the respective Interest Period, the interest amount payable on the aggregate principal amount of the Pfandbriefe and/or on the Specified Denomination of the Pfandbriefe and the Interest Payment Date. In the event of an extension or shortening of the Interest Period, the interest amount payable and the Interest Payment Date may subsequently be corrected, or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment by the Calculation Agent without a publication being necessary with regard thereto. In all other respects, the determination of the relevant Floating Rates of Interest and the interest amounts payable in each instance, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (1) to (6), shall be binding upon all parties. The Holders do not have any claims against the Calculation Agent regarding the way of handling or not handling its rights, duties and discretionary decisions resulting out of this sub-paragraph (7).

(8) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe in full or in part on the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the Maturity Date pursuant to § 3 of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law⁷.

§ 3

Redemption

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Pfandbriefe at par on the Maturity Date as specified in the Final Terms.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under Sec. 30 (2a) through (2c) of the Pfandbrief Act.

§ 4

Early Redemption

(1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). In addition to the right to terminate the Pfandbriefe pursuant to § 2 sub-paragraph (4) (a) (vii), § 2 sub-paragraph (4) (b) (vii) or § 2 sub-paragraph (4) (c) (vi) of these Terms and Conditions, the Issuer shall have

⁷ *The default rate of interest per year 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).*

the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Pfandbriefe, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at the early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**").

The Early Redemption Amount is the Principal Amount plus accrued interest, if any, and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and of a Holder:*

Early Redemption. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Pfandbriefe.

§ 5

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal and/or Interest/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that interest is payable on a Temporary Global Pfandbrief.*

Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief shall be made, subject to sub-paragraph (3), by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders, upon due certification as provided in § 1 sub-paragraph (4) (b) of these Terms and Conditions, for subsequent transfer to the Holders.

(3) *Manner of Payment.* Payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in Euro. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Pfandbriefe will be subject in all cases to any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(4) *Payment Date.* If the Maturity Date in respect of any Pfandbrief is not a Payment Date then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place of business and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Payment Date**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

(5) *Deposit of Principal and/or Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Stuttgart principal and/or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(6) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal 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 Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(7) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Pfandbriefe. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 6

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Pfandbriefe due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Pfandbriefe presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 7

Status

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

§ 8

Taxation

Taxation. All amounts of principal and/or interest payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

§ 9

Issue of further Pfandbriefe / Purchase / Cancellation

(1) *Issue of further Pfandbriefe.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.

(2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

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

§ 10
Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
- (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
- (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Pfandbriefe shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
- (c) *Publication through the Clearing System.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), and as long as this concerns notices with respect to the Floating Rate of Interest and the rules of the stock exchange as specified in the Final Terms permit such form of notice, the Issuer may replace a notice as per sub-paragraph (a) or sub-paragraph (b) with a notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fourth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 11
Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

- (1) *Applicable Law.* The Pfandbriefe, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall be non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), (ii) a copy of the Global Pfandbrief certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing

System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe or (iii) any other means of proof, provided that such means are legally permitted for the assertion of the legal proceedings.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

§ 12

Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer⁸ (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Pfandbriefe, if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in the sub-paragraphs (a) to (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

- (a) the maturity extension is necessary in order to avoid the imminent insolvency of the Pfandbrief bank with limited business activity;
- (b) the Pfandbrief bank with limited business activity is not overindebted; and
- (c) there is reason to believe that the Pfandbrief bank with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

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

(2) *Interest.* In addition, the cover pool administrator may extend the maturity of interest payments, which become due within one month following the appointment of the cover pool administrator, to the end of such monthly period.

(3) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the extension authorisation uniformly (in whole or in part) for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other Pfandbriefe liabilities of other series of the same type (Mortgage Pfandbriefe) which will become due within such extension period in at least the proportion in which the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (*Überholverbot*) an extension of maturities of these Pfandbriefe may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of Pfandbriefe.

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

(5) *Interest accruing during the extension period.* Interest will accrue on the Pfandbriefe for the duration of the extension period based on the outstanding aggregate principal amount in accordance with the terms and conditions applicable up to the extension under § 2 of

⁸ The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Pfandbriefe shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings for every Pfandbrief category as a *Pfandbriefbank with limited business activity*.

these Terms and Conditions. The same applies to deferred interest payments, which for this purpose will be deemed to constitute principal amounts.

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

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

B3. Terms and Conditions of Zero Coupon Pfandbriefe

§ 1

Currency / Denomination / Form / Definitions

(1) *Currency, Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*) (the "**Pfandbriefe**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (the "**Issuer**") is being issued in euro (EUR) in the aggregate principal amount specified in the Final Terms (subject to sub-paragraph (7) if the Final Terms specify that the Global Pfandbrief is a new global note ("**NGN**")), and in the denomination as specified in the Final Terms (the "**Specified Denomination**" or the "**Principal Amount**").

(2) *Form.* The Pfandbriefe are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Pfandbrief**").

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are represented by a Permanent Global Pfandbrief.*

Permanent Global Pfandbrief. The Pfandbriefe are represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Pfandbrief**"). The Permanent Global Pfandbrief shall be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Pfandbriefe.

(4) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are initially represented by a Temporary Global Pfandbrief.*

(a) *Temporary Global Pfandbrief.* The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global Pfandbrief (the "**Temporary Global Pfandbrief**"). The Temporary Global Pfandbrief will be exchangeable for Pfandbriefe in the Specified Denomination represented by a permanent global Pfandbrief (the "**Permanent Global Pfandbrief**"). The Temporary Global Pfandbrief and the Permanent Global Pfandbrief shall each be signed *manu propria* by two authorised signatories of the Issuer and the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Pfandbriefe will not be issued. The transfer (*Umschreibung*) of a Pfandbrief to the name of a particular person entitled cannot be demanded during the entire term of the Pfandbriefe.

(b) *Exchange.* The Temporary Global Pfandbrief shall be exchangeable for the Permanent Global Pfandbrief from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Pfandbrief is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Pfandbrief will be treated as a request to exchange such Temporary Global Pfandbrief pursuant to this sub-paragraph (b). Any Pfandbriefe delivered in exchange for the Temporary Global Pfandbrief shall be delivered only outside of the United States (as defined sub-paragraph (c)).

(c) *United States.* For purposes of sub-paragraph (b), "**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).

(5) *Clearing System.* The Global Pfandbrief will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System. For these purposes and as specified in the Final Terms, "**Clearing System**" means

- (a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("**CBF**"); and/or
- (b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("**CBL**"); and/or
- (c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Kingdom of Belgium ("**Euroclear**").

CBL and Euroclear are each an international central securities depository ("**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a NGN.

The Pfandbriefe are issued in NGN form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

*The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Pfandbrief is a classical global note ("**CGN**").*

The Pfandbriefe are issued in CGN form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

(6) *Holder of Pfandbriefe.* "**Holder**" is any holder of a proportionate co-ownership or other right in the Pfandbriefe.

(7) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Global Pfandbrief and the Temporary Global Pfandbrief, respectively, are a NGN.*

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Pfandbrief the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Pfandbrief shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Pfandbrief shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate principal amount of such instalment so paid.

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

§ 2
Interest

- (1) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are issued at a discount and are redeemed at par.*
- (a) *Discount Rate.* The Pfandbriefe are issued at a discount to their Principal Amount on the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**"). The rate of discount (the "**Discount Rate**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Pfandbriefe.
 - (b) *Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.* If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
 - (c) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law⁹.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe bear accrued interest and are to be redeemed at their final redemption amount.*
- (a) *Amortisation Yield.* The yield to maturity (the "**Amortisation Yield**") of the Pfandbriefe as of the issue date as specified in the Final Terms (the "**Issue Date**") is the rate of interest per annum as specified in the Final Terms. There will be no periodic payments of interest on the Pfandbriefe.
 - (b) *Calculation of Calculative Accrued Interest for Partial Periods.* If calculative accrued interest is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction as defined in sub-paragraph (3) below and as specified in the Final Terms.
 - (c) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe from the Maturity Date pursuant to § 3 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions until the expiry of the day preceding the day of the actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law²⁷.
- (3) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the calculative accrued interest amount on any Pfandbrief for any period of time (the "**Calculation Period**"):
- (a) if "**Actual/Actual (ICMA Rule 251)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period; or
 - (b) if "**Actual/365 (Fixed)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365; or
 - (c) if "**Actual/365 (Sterling)**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 or, in the case of an Interest Payment Date falling in a leap year, 366; or
 - (d) if "**Actual/360**" is specified in the Final Terms, the actual number of days in the Calculation Period divided by 360; or

⁹ *The default rate of interest per year 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).*

- (e) if "**30/360, 360/360 or Bond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month); or
- (f) if "**30E/360 or Eurobond Basis**" is specified in the Final Terms, the number of days in the Calculation Period divided by 360 (such number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

§ 3

Redemption

- (1) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are issued at a discount and are redeemed at par.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Pfandbriefe at par on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms.

- (2) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe bear accrued interest and are to be redeemed at their final redemption amount.*

Redemption at Final Maturity. Unless previously redeemed or repurchased and cancelled or insofar as no extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions has occurred, the Issuer will redeem the Pfandbriefe on the maturity date (the "**Maturity Date**") as specified in the Final Terms at the final redemption amount as specified in the Final Terms.

- (3) *Business Day Convention.* If the Maturity Date or any Call Redemption Date pursuant to § 4 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions would otherwise fall on a day which is not a Business Day in accordance with sub-paragraph (c), then,

- (a) if the Final Terms specify "**Modified Following Business Day Convention**", the Maturity Date or the Call Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Maturity Date or the Call Redemption Date shall be the immediately preceding Business Day; or
- (b) if the Final Terms specify "**Following Business Day Convention**", the Maturity Date or the Call Redemption Date shall be postponed to the next day which is a Business Day.

No Adjustment of the amount of principal. The Holder shall not be entitled to further amount of principal or other payment in respect of any such postponement.

- (c) *Business Day.* For purposes of these Terms and Conditions and as specified in the Final Terms, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2), or any successor system, are operational to settle payments.

Note: See § 12 of these Terms and Conditions regarding the possibility of an extension of maturity by a cover pool administrator under Sec. 30 (2a) through (2c) of the Pfandbrief Act.

§ 4
Early Redemption

(1) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option):*

Early Redemption at the option of the Issuer (Call Option). The Issuer shall have the right upon giving notice in accordance with § 10 of these Terms and Conditions to terminate the Pfandbriefe, in whole but not in part, subject to a minimum notice period (as specified in the Final Terms), with effect to the Call Redemption Date(s) (as specified in the Final Terms) at the relevant early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**") (as specified in the Final Terms) in accordance with sub-paragraph (2) (a) or (b).

(2) *Early Redemption Amount.* In case of a termination pursuant to sub-paragraph (1) the Early Redemption Amount of the Pfandbriefe shall be determined as follows:

(a) If § 2 sub-paragraph (1) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is the amount to be determined in accordance with the following formulas:

$$RB_k = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

where RB_k means the Early Redemption Amount, NB means the Principal Amount (as specified in the Final Terms), D means the numerator of the Discount Rate per annum (as specified in the Final Terms) and Z means the Day Count Fraction (as specified in the Final Terms), whereat the numerator of the Day Count Fraction corresponds to the remaining life to maturity of a Pfandbrief from the early redemption date (including) to the Maturity Date (as specified in the Final Terms) (excluding).

(b) If § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions applies, the Early Redemption Amount is an amount equal to the sum of the Issue Price (as specified in the Final Terms) of a single Pfandbrief and the result of applying the Amortisation Yield (as specified in the Final Terms) to that Issue Price from and including the Issue Date (as specified in the Final Terms) up to but excluding the specified redemption date.

The Early Redemption Amount shall be calculated in case of Pfandbriefe in accordance with § 2 sub-paragraph (1) or sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions by the Calculation Agent as specified in the Final Terms and will be repaid early on the relevant Call Redemption Date subject to an extension of maturity by a cover pool administrator in accordance with § 12 of these Terms and Conditions. In all other respects, the calculation of the Early Redemption Amount, when made in accordance with the preceding sub-paragraphs (a) or (b), shall be binding on all parties.

(3) *The following sub-paragraph applies if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are not subject to Early Redemption at the option of the Issuer and of a Holder:*

Early Redemption. Neither the Issuer nor any Holder shall be entitled to any termination of the Pfandbriefe.

§ 5

Payments / Fiscal Agent / Paying Agent / Calculation Agent

(1) *Payments of Principal/Discharge.* Any amounts payable under these Terms and Conditions shall be paid by the Fiscal Agent and/or Paying Agent as specified in the Final Terms to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the relevant account holders for subsequent transfer to the Holders. The Issuer will be discharged from its payment obligation to the Holders by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(2) *Manner of Payment.* Payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in Euro. Notwithstanding the provisions of § 8 of these Terms and Conditions, payments of amounts due on the Pfandbriefe will be subject in all cases to any fiscal and other laws and regulations applicable thereto in the place of payment.

(3) *Deposit of Principal.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Stuttgart principal not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

(4) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and/or any Paying Agent and/or the Calculation Agent (as specified in the Final Terms) and to appoint another Fiscal Agent and/or additional or other Paying Agents and/or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and/or a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) and/or a Calculation Agent (which may be the Fiscal 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 Holders in accordance with § 10 of these Terms and Conditions.

(5) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in such capacity are acting solely as agents of the Issuer and no relationship of agency or trust exists between the Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent and the Holders of the Pfandbriefe. The Fiscal Agent and/or the Paying Agent and/or the Calculation Agent in making, omitting or accepting declarations, in acting or failing to act shall only be liable in so far as they have violated the due care of a proper merchant (*Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns*).

§ 6

Presentation Period

Presentation Period. The presentation period for Pfandbriefe due provided in § 801 sub-paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. The period for prescription for Pfandbriefe presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 7

Status

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

§ 8

Taxation

Taxation. All amounts of principal payable in respect of the Pfandbriefe shall be paid without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source (*Quellensteuer*) by or in or for the account of the Federal Republic of Germany or by or for the account of any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law, in which case the Issuer shall pay no additional amounts in relation to that withholding or deduction.

§ 9

Issue of further Pfandbriefe / Purchase / Cancellation

- (1) *Issue of further Pfandbriefe.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Pfandbriefe having the same terms and conditions as the Pfandbriefe in all respects (or in all respects except for the issue date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe and increase the aggregate principal amount of such Series.
- (2) *Purchase.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in any market or otherwise and at any price. Pfandbriefe purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Pfandbriefe redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 10

Notices

- (1) *Publication in the Federal Republic of Germany.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) except for the notice of an extension of maturity in accordance with § 12 of these Terms and Conditions for which additional notification requirements exist. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication.
- (2) *The following sub-paragraphs apply if the Final Terms specify that the Pfandbriefe are admitted to trading on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg" of the Luxembourg Stock Exchange and are listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and/or on any other or further stock exchange.*
 - (a) *Publication in a Daily Newspaper.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Pfandbriefe shall be published in a leading daily newspaper (as specified in the Final Terms) having general circulation in the state in which the stock exchange has its registered office (as specified in the Final Terms). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
 - (b) *Publication on the Website.* In addition to publication set forth in sub-paragraph (1), all notices concerning the Pfandbriefe shall be published on the website (as specified in the Final Terms) of the stock exchange as specified in the Final Terms. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

§ 11

Applicable Law / Place of Jurisdiction / Enforcement

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

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Stuttgart shall be non-exclusive place of jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Pfandbriefe. The jurisdiction of such court shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal persons under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special funds under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) or persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*).

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, enforce in his own name his rights arising under such Pfandbriefe on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Pfandbriefe credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), (ii) a copy of the Global Pfandbrief certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Pfandbrief representing the Pfandbriefe or (iii) any other means of proof, provided that such means are legally permitted for the assertion of the legal proceedings.

For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Pfandbriefe and includes the Clearing System.

§ 12

Possibility of the extension of maturity by a cover pool administrator

(1) *Redemption.* The cover pool administrator(s) appointed in the case of insolvency of the Issuer¹⁰ (the "**cover pool administrator**") is authorised to extend the maturity of the redemption payments under the Pfandbriefe, if, at the time the maturity of a payment is extended, the pre-conditions listed in the sub-paragraphs (a) to (c) below are met; these pre-conditions will irrefutably be deemed to have been met with regard to any extension of maturity not exceeding the period of one month as from the appointment of the cover pool administrator:

- (a) the maturity extension is necessary in order to avoid the imminent insolvency of the Pfandbrief bank with limited business activity;
- (b) the Pfandbrief bank with limited business activity is not overindebted; and
- (c) there is reason to believe that the Pfandbrief bank with limited business activity will be able to meet its liabilities then due after the expiry of the maximum possible extension period taking into account further possibilities of maturity extension.

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

¹⁰ The value of the cover pool entered in the cover register in respect of the Pfandbriefe shall constitute assets which are separate from the (insolvent) Issuer's general assets and which are not part of the insolvency estate in the event that insolvency proceedings are opened in respect of the Issuer's assets (insolvency-free assets); this part of the Issuer together with the claims of the Holders exist outside of the insolvency proceedings for every Pfandbrief category as a *Pfandbriefbank with limited business activity*.

(2) *No alteration of the sequence of payments.* The cover pool administrator may use the extension authorisation uniformly (in whole or in part) for all Pfandbriefe of a series. If the cover pool administrator opts for an extension of maturity regarding a certain series of Pfandbriefe of the Issuer, the cover pool administrator must also extend the maturities of the payments of any other Pfandbriefe liabilities of other series of the same type (Mortgage Pfandbriefe) which will become due within such extension period in at least the proportion in which the liabilities under the series of Pfandbriefe originally maturing earlier have not yet been fulfilled at that point in time. In order to comply with this prohibition of the alteration of the sequence of payments (*Überholverbot*) an extension of maturities of these Pfandbriefe may occur if the cover pool administrator extends the maturities of other series of Pfandbriefe.

(3) *Satisfaction prior to the expiry of the extension period.* Liabilities under Pfandbriefe that would have matured without the extension can still be fulfilled even during the extension period provided that the liabilities of a series of Pfandbriefe may be fulfilled only uniformly (in whole or in part), and at most in the same proportion in which the liabilities of series of Pfandbriefe originally maturing earlier but not yet fully redeemed have been fulfilled at that point in time.

(4) *Interest accruing during the extension period.* In the case of an extension of maturity by a cover pool administrator the redemption amount of the Pfandbriefe as at the extended Maturity Date amounts to par plus an amount calculated on the basis of the interest rate per annum as specified in the Final Terms (Discount Rate in accordance with § 2 sub-paragraph (1) or Amortisation Yield in accordance with § 2 sub-paragraph (2) of these Terms and Conditions) and the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe taking into account the Day Count Fraction according to § 2 sub-paragraph (3) of these Terms and Conditions.

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

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES (GERMAN LANGUAGE VERSION)

Die Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend aufgeführt und umfassen **A. Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen** und **B. Anleihebedingungen für Pfandbriefe**:

A. Die Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen umfassen Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf A1. Serien von festverzinslichen bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind, A2. Serien von variabel verzinslichen bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind, oder A3. Serien von Nullkupon bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, die durch auf den Inhaber lautende Globalurkunden verbrieft sind;

B. die Anleihebedingungen für Pfandbriefe umfassen Anleihebedingungen, die Anwendung finden auf B1. Serien von festverzinslichen Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Globalpfandbriefe verbrieft sind, B2. Serien von variabel verzinslichen Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Globalpfandbriefe verbrieft sind, oder B3. Serien von Nullkupon Pfandbriefen, die durch auf den Inhaber lautende Globalpfandbriefe verbrieft sind.

Die jeweilige Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Amended and Restated Agency Agreement vom 7. Juni 2024 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Bausparkasse Schwäbisch Hall und der DZ BANK AG als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben.

Die Bestimmungen der nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die Schuldverschreibungen so, wie sie durch Angaben im TEIL I der beigefügten Endgültigen Bedingungen konkretisiert werden. Die Angaben im TEIL I der Endgültigen Bedingungen zusammengefasst mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für jede einzelne Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar. Die Endgültigen Bedingungen werden in elektronischer Form auf der Website der Emittentin (www.schwaebisch-hall.de) veröffentlicht.

A. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR BEVORRECHTIGTE NICHT NACHRANGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht verlangt werden.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht verlangt werden.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die

Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) 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).

(5) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); und/oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

§ 2 Zinsen

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen für ihre gesamte Laufzeit zu einem festen Zinssatz verzinst werden.

(1) *Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen jährlichen Zinssatz verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen zu festen, über ihre Laufzeit stufenweise steigenden und/oder fallenden Zinssätzen verzinst werden.

(2) *Zinssätze/Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen steigenden und/oder fallenden jährlichen Zinssätzen verzinst. Zinsen sind nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(3) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird dieser Zinszahlungstag

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des

Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder

- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) *Geschäftstag.* Für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**", einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹¹.

(5) *Berechnung der Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (6) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.

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

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder

¹¹ *Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3

Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4

Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option).*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und/oder ein Gläubiger kein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Vorzeitige Rückzahlung. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5

Kündigung aus wichtigem Grund

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (3) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emissionsstelle eine Mahnung in Textform zugegangen ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen eingegangen ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu erklären, zusammen mit einem Nachweis, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung oder Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 12 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1), nach § 4 Absatz (1) oder nach § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

§ 6

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

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

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7

Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Status

Status. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6 Kreditwesengesetz, (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (iii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iv) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, (v) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals und (vi) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

§ 9 Steuern / Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen keine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in welchem Fall die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen wird.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen eine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

- (a) *Quellensteuer.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,
 - (i) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (x) Gläubiger ist oder (y) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder

- (ii) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche Zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
 - (iii) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (iv) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Einbehalt oder Abzug nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
 - (v) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code, jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471 (b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem Vorhergehenden resultieren, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Code geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
 - (vi) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder
 - (vii) die aufgrund der Ansässigkeit des Gläubigers in einem nicht-kooperativen Staat oder Gebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steuerparadies-Abwehrgesetz) vom 25. Juni 2021 in seiner jeweils gültigen Fassung (einschließlich etwaiger auf der Grundlage dieses Gesetzes erlassener Verordnungen) zu zahlen sind.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (a) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen oder zum Einbehalt oder Abzug nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Kündigungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen zum Handel am Regierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*
- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 12

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die für den Rechtsstreit zur Geltendmachung rechtlich zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht verlangt werden.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht verlangt werden.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des Absatzes (b) 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).

(5) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); und/oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

§ 2 Zinsen

(1) *Variabler Zinssatz/Zinszahlungstage*. Die Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung angegeben ist), bezogen auf die festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem nachstehend beschriebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage**") zahlbar.

(2) *Geschäftstagekonvention*. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird dieser Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

(e) *Geschäftstag*. Soweit nicht anders definiert, bezeichnet "**Geschäftstag**", für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und

das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(3) *Zinsperiode*. Der Zeitraum zwischen dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag sowie von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag und letztmalig bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag wird nachstehend, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, "**Zinsperiode**" genannt.

(4) *Referenzzinssatz*.

(a) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

(i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

(ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

(iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein EURIBOR-Satz angezeigt werden und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet

auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den EURIBOR-Satz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

- (aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den EURIBOR-Satz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:
 - (A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder
 - (B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder
 - (C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

- (bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.
- (cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.
- (dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).
- (vii) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (vi) bestimmt werden, dann können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (a) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem abgewickelt werden können.

- (b) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein **CMS (Constant Maturity Swap) Satz** als Referenzzinssatz angegeben ist:*
- (i) Der auf die Schuldverschreibungen anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR) (der "**Swapsatz**") und, falls anwendbar, multipliziert mit dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den auf Reuters Seite ICESWAP2 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit) quotierten Swapsatz und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein Swapsatz angezeigt werden und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsatz für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (iv) Kann an einem Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf Reuters Seite ICESWAP2 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (v) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Swapsatz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Swapsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

(A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf

unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

- (B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder
- (C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (b) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem abgewickelt werden können.

(5) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die Festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder der Festgelegten Stückelung der Schuldverschreibungen, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

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

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(7) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag.* Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen und/oder auf die festgelegte Stückelung der Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (1) bis (6) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen Variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (7) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(8) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹².

¹² *Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

§ 3
Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

§ 4
Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option).*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 2 Absatz (4) (a) (vii), § 2 Absatz (4) (b) (vii), § 2 Absatz (4) (c) (vi) oder § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und/oder ein Gläubiger kein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Vorzeitige Rückzahlung. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5
Kündigung aus wichtigem Grund

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (3) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emissionsstelle eine Mahnung in Textform zugegangen ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder

- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen eingegangen ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu erklären, zusammen mit einem Nachweis, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung oder Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 12 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1), nach § 2 Absatz (4) (a) (vii), nach § 2 Absatz (4) (b) (vii), nach § 2 Absatz (4) (c) (vi), nach § 4 Absatz (1) oder nach § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen.

§ 6

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf eine Vorläufige Globalurkunde erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(5) *Hinterlegung von Kapital und/oder Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Kapital- und/oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn

die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7

Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8

Status

Status. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

- (a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;
- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6 Kreditwesengesetz, (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (iii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iv) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, (v) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals und (vi) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

§ 9

Steuern / Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

(1) Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen keine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in welchem Fall die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen wird.

(2) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen eine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.

(a) *Quellensteuer.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,

- (i) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (x) Gläubiger ist oder (y) Kapital, Zinsen oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
- (ii) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche Zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
- (iii) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (iv) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Einbehalt oder Abzug nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder

- (v) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code, jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471 (b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem Vorhergehenden resultieren, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Code geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
 - (vi) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Einhalte oder Abzug oder Einbehalt von Kapital und/oder Zinsen erhoben werden; oder
 - (vii) die aufgrund der Ansässigkeit des Gläubigers in einem nicht-kooperativen Staat oder Gebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steuerparadies-Abwehrgesetz) vom 25. Juni 2021 in seiner jeweils gültigen Fassung (einschließlich etwaiger auf der Grundlage dieses Gesetzes erlassener Verordnungen) zu zahlen sind.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (a) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen oder zum Einbehalt oder Abzug nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Kündigungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen zum Handel am Regierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*
- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (c) *Bekanntmachungen über das Clearing System.* Soweit dies Bekanntmachungen über den Variablen Zinssatz betrifft und die Regeln der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) eine Veröffentlichung nach Absatz (a) oder Absatz (b) durch eine Bekanntmachung an das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Bekanntmachung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing System als wirksam erfolgt.

§ 12

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot

verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die für den Rechtsstreit zur Geltendmachung rechtlich zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

A3. Anleihebedingungen für Nullkupon bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden.*

Dauerglobalurkunde. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht verlangt werden.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft werden.*

(a) *Vorläufige Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung einer Schuldverschreibung auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen nicht verlangt werden.

(b) *Austausch.* Die Vorläufige Globalurkunde ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) 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).

(5) *Clearing System*. Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); und/oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Globalurkunde bzw. die Vorläufige Globalurkunde eine NGN ist.*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

§ 2 Zinsen

(1) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen diskontiert begeben und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.*

- (a) *Diskontierungssatz.* Die Schuldverschreibungen werden an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (der "**Valutierungstag**") mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben. Der Satz für die Diskontierung (der "**Diskontierungssatz**") ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (b) *Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹³ an.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen aufgezinst begeben und zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden.*

- (a) *Aufzinsungssatz.* Der Satz für die Aufzinsung (der "**Aufzinsungssatz**") der Schuldverschreibungen ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (der "**Valutierungstag**") ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.
- (b) *Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem angegebenen Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁷ an.

(3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des rechnerisch aufgelaufenen Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

¹³ *Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3

Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen diskontiert begeben und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen aufgezinst begeben und zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

(3) *Geschäftstagekonvention.* Fällt der Endfälligkeitstag, ein Wahrrückzahlungstag (Call) gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (c) ist, so wird der Endfälligkeitstag, der Wahrrückzahlungstag (Call) oder der Wahrrückzahlungstag (Put)

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Endfälligkeitstag, der Wahrrückzahlungstag (Call) oder der Wahrrückzahlungstag (Put) auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

Keine Anpassung des Kapitalbetrags. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Kapitalbeträge oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (c) *Geschäftstag.* Für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**", einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

§ 4

Vorzeitige Rückzahlung

- (1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen (Call Option).*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückzuzahlen.

- (2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und/oder ein Gläubiger kein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen.*

Vorzeitige Rückzahlung. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Schuldverschreibungen berechtigt.

§ 5

Kündigung aus wichtigem Grund

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen aus wichtigem Grund zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu einem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß Absatz (3) zu verlangen. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere dann vor, wenn

- (a) die Emittentin Beträge, die auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen unterlässt und die Unterlassung länger als 45 Tage fort dauert, nachdem der Emissionsstelle eine Mahnung in Textform zugegangen ist, durch die die Emittentin von einem Gläubiger aufgefordert wird, die Verpflichtung zu erfüllen oder zu beachten; oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder

- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die für die Emittentin zuständige Aufsichtsbehörde oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren beantragt; oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Anleihebedingungen eingegangen ist.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung oder Kündigung gemäß Absatz (1) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Geschäftsstelle der Emissionsstelle zu erklären, zusammen mit einem Nachweis, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung oder Kündigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der entsprechenden Depotbank (wie in § 12 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erfolgt bei einer Kündigung nach Absatz (1), nach § 4 Absatz (1) oder nach § 9 Absatz (2) (b) dieser Anleihebedingungen zu einem Betrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**"), der sich wie folgt bestimmt:

- (a) Falls § 2 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Betrag, der sich nach Maßgabe der nachfolgenden Formeln bestimmt:

$$RB_k = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

hierbei ist RB_k der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Nennbetrag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und Z der Zinstagequotient (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit einer Schuldverschreibung vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (ausschließlich) entspricht.

- (b) Falls § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ein Betrag, der der Summe aus dem Ausgabepreis (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) einer Schuldverschreibung und dem Ergebnis aus der Aufzinsung dieses Ausgabepreises mit dem Aufzinsungssatz (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) vom Valutierungstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (einschließlich) bis zum entsprechenden Tag der Rückzahlung entspricht.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird bei Schuldverschreibungen gemäß § 2 Absatz (1) oder Absatz (2) dieser Anleihebedingungen durch die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Berechnungsstelle berechnet. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absätzen (a) oder (b) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

§ 6

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro. Unbeschadet der Bestimmungen in § 9 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Schuldverschreibungen in allen Fällen den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften.

(3) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(4) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(5) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Schuldverschreibungen. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 7

Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8

Status

Status. Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und bevorrechtigte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die

(a) untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und bevorrechtigten nicht nachrangigen Schuldtiteln der Emittentin *gleichrangig* sind;

- (b) *vorrangig* sind gegenüber (i) nicht besicherten und nicht bevorrechtigten nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Schuldtiteln im Sinne des § 46f Abs. 6 Kreditwesengesetz, (ii) nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, bei denen es sich nicht um zusätzliches Kernkapital oder Ergänzungskapital handelt, (iii) Kapitalinstrumenten des Ergänzungskapitals, (iv) Kapitalinstrumenten des zusätzlichen Kernkapitals, (v) Kapitalinstrumenten des harten Kernkapitals und (vi) allen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin im Sinne von § 39 Insolvenzordnung;
- (c) *nachrangig* sind gegenüber Verbindlichkeiten der Emittentin, die nach geltenden Rechtsvorschriften vorrangig sind.

§ 9

Steuern / Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen keine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

Quellensteuer. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapitalbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in welchem Fall die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen wird.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass für die Schuldverschreibungen eine Quellensteuerausgleichsklausel Anwendung findet.*

- (a) *Quellensteuer.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapitalbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder Gebühren,
 - (i) wenn die Zahlungen an einen Gläubiger oder einen Dritten für einen Gläubiger erfolgen, der derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren in Bezug auf die Schuldverschreibungen aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland oder einem Mitgliedstaat der Europäischen Union schuldet als dem bloßen Umstand, dass er (x) Gläubiger ist oder (y) Kapital oder einen sonstigen Betrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entgegengenommen hat; oder
 - (ii) wenn die Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorgelegt werden; dies gilt nicht, soweit der betreffende Gläubiger Anspruch auf solche Zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am Ende oder vor Ablauf der Frist von 30 Tagen zur Zahlung vorgelegt hätte; oder

- (iii) wenn diese Steuern, Abgaben oder Gebühren aufgrund (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung oder eines internationalen Abkommens über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder an dem die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, diese Verordnung, diese zwischenstaatliche Vereinbarung oder dieses internationale Abkommen umsetzt oder befolgt oder die eingeführt wurde, um dieser Richtlinie, dieser Verordnung, dieser zwischenstaatlichen Vereinbarung oder diesem internationalen Abkommen nachzukommen, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (iv) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen ein Einbehalt oder Abzug nur deswegen erfolgt, weil diese Schuldverschreibungen von einer Bank in der Bundesrepublik Deutschland, die diese Schuldverschreibungen verwahrt hat oder noch verwahrt, für den betreffenden Gläubiger zur Zahlung eingezogen werden; oder
 - (v) soweit der Einbehalt oder Abzug gemäß §§ 1471 bis 1474 des Internal Revenue Code, jeder gegenwärtigen oder zukünftigen Verordnung oder offiziellen Auslegung davon, jeder Vereinbarung, die gemäß § 1471 (b) des Internal Revenue Codes eingegangen wurde oder jeder steuerlichen oder regulatorischen Gesetzgebung, sowie steuerlichen und regulatorischen Gesetzen oder Vorgehensweisen, die aus dem Vorhergehenden resultieren, oder, die nach einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, die zur Umsetzung der Bestimmungen des Internal Revenue Code geschlossen wurde, vorzunehmen ist; oder
 - (vi) wenn hinsichtlich der Schuldverschreibungen derartige Steuern, Abgaben oder Gebühren auf andere Weise als durch Einbehalt oder Abzug von Kapital erhoben werden; oder
 - (vii) die aufgrund der Ansässigkeit des Gläubigers in einem nicht-kooperativen Staat oder Gebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steuer-Oasen-Abwehrgesetz) vom 25. Juni 2021 in seiner jeweils gültigen Fassung (einschließlich etwaiger auf der Grundlage dieses Gesetzes erlassener Verordnungen) zu zahlen sind.
- (b) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 5 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am Endfälligkeitstag oder im Fall des Kaufs oder Austauschs einer Schuldverschreibung (falls § 2 Absatz (1) oder § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in Absatz (a) definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen oder zum Einbehalt oder Abzug nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 11 dieser Anleihebedingungen zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Kündigungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

§ 10

Begebung weiterer Schuldverschreibungen / Ankauf / Entwertung

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

Bekanntmachungen

- (1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Schuldverschreibungen zum Handel am Regierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*
- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 12

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts,

öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die für den Rechtsstreit zur Geltendmachung rechtlich zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

Die Bestimmungen der nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die Schuldverschreibungen so, wie sie durch Angaben im TEIL I der beigefügten Endgültigen Bedingungen konkretisiert werden. Die Angaben im TEIL I der Endgültigen Bedingungen zusammengefasst mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für jede einzelne Tranche von Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen dar. Die Endgültigen Bedingungen werden in elektronischer Form auf der Website der Emittentin (www.schwaebisch-hall.de) veröffentlicht.

B. ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR PFANDBRIEFE

B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass der Globalpfandbrief eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globalpfandbrief**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe durch einen Dauerglobalpfandbrief verbrieft werden.*

Dauerglobalpfandbrief. Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (der "**Dauerglobalpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobalpfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe anfänglich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft werden.*

(a) *Vorläufiger Globalpfandbrief.* Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief (der "**Vorläufige Globalpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Vorläufige Globalpfandbrief wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobalpfandbrief (der "**Dauerglobalpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der Vorläufige Globalpfandbrief und der Dauerglobalpfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

(b) *Austausch.* Der Vorläufige Globalpfandbrief ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobalpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder

bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen Vorläufigen Globalpfandbrief gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für den Vorläufigen Globalpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des Absatzes (b) 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).

(5) *Clearing System*. Der Globalpfandbrief wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); und/oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief eine NGN ist.

Die Pfandbriefe werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Pfandbriefe werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass der Globalpfandbrief bzw. der Vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist.*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefs *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen

werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

§ 2 Zinsen

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe für ihre gesamte Laufzeit zu einem festen Zinssatz verzinst werden.

(1) *Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen jährlichen Zinssatz verzinst. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Pfandbriefe zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe zu festen, über ihre Laufzeit stufenweise steigenden und/oder fallenden Zinssätzen verzinst werden.

(2) *Zinssätze/Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen steigenden und/oder fallenden jährlichen Zinssätzen verzinst. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen nachträglich an jedem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Datum (der "**Zinszahlungstag**") und am Endfälligkeitstag zahlbar. Falls Bruchteilszinssbeträge auf die Pfandbriefe zu zahlen sind (kurzer/langer erster/letzter Kupon), werden diese Beträge in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

(3) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird dieser Zinszahlungstag

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

(b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder

- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung auf Grundlage dieses Absatzes (3) vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) *Geschäftstag.* Für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(4) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Pfandbriefe von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁴.

(5) *Berechnung der Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (6) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.

(6) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder

¹⁴ *Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3

Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 4

Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen (Call Option).*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist berechtigt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahlrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückzuzahlen.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und ein Gläubiger kein Recht haben, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen.*

Vorzeitige Rückzahlung. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Pfandbriefe berechtigt.

§ 5

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf einen Vorläufigen Globalpfandbrief erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Pfandbriefe erfolgen in Euro. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Pfandbriefe in allen Fällen den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

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

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und den Gläubigern der Pfandbriefe. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6

Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Pfandbriefe wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Pfandbriefe beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7

Status

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

§ 8

Steuern

Steuern. Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben; in welchem Fall die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen wird.

§ 9

Begebung weiterer Pfandbriefe / Ankauf / Entwertung

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Pfandbriefe in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 10

Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen,

für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe zum Handel am Regierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.

(a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 11

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die für den Rechtsstreit zur Geltendmachung rechtlich zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ 12

Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung.* Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin¹⁵ ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Pfandbriefen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter den Absätzen (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

(a) das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;

(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und

(c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

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

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

(3) *Überholverbot.* Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten anderer Serien der gleichen Pfandbriefart (Hypothekendarlehen) in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Pfandbriefe erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von Pfandbriefen verschiebt.

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

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

(6) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG.* Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bzw. 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfanges auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Gattung von Pfandbriefen zu veröffentlichenden Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im

¹⁵ Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Pfandbriefe bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfrees Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens für jede Pfandbriefgattung als *Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit* fort.

Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Tilgungszahlungen unter den Pfandbriefen.

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

B2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass der Globalpfandbrief eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globalpfandbrief**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe durch einen Dauerglobalpfandbrief verbrieft werden.*

Dauerglobalpfandbrief. Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (der "**Dauerglobalpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Dauerglobalpfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe anfänglich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft werden.*

(a) *Vorläufiger Globalpfandbrief.* Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief (der "**Vorläufige Globalpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft. Der Vorläufige Globalpfandbrief wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobalpfandbrief (der "**Dauerglobalpfandbrief**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Der Vorläufige Globalpfandbrief und der Dauerglobalpfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

(b) *Austausch.* Der Vorläufige Globalpfandbrief ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobalpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen Vorläufigen Globalpfandbrief gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für den Vorläufigen Globalpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten*. Für die Zwecke des Absatzes (b) 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).

(5) *Clearing System*. Der Globalpfandbrief wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); und/oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief eine NGN ist.

Die Pfandbriefe werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Pfandbriefe werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass der Globalpfandbrief bzw. der Vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist.*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefs *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

§ 2 Zinsen

(1) *Variabler Zinssatz/Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden, vorbehaltlich § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen (wenn in den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit einer vorzeitigen Rückzahlung durch die Emittentin angegeben ist), bezogen auf die Festgelegte Stückelung ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Verzinsungsbeginn (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zu dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen (ausschließlich) zu dem nachstehend beschriebenen variablen Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") festgelegt wird. Vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter (wie nachfolgend in § 12 definiert) gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, sind Zinsen nachträglich an den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Terminen (die "**Zinszahlungstage**") zahlbar.

(2) *Geschäftstagekonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (e) ist, so wird dieser Zinszahlungstag

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**FRN-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der entsprechend des in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zeitraums nach dem vorausgegangenen anwendbaren Zinszahlungstag liegt; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen angepasst werden.

Anpassung der Zinsen. Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung auf Grundlage dieses Absatzes (2) vorgezogen oder verschoben wird, wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Zinsen nicht angepasst werden.

Keine Anpassung der Zinsen. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (e) *Geschäftstag.* Soweit nicht anders definiert, bezeichnet "**Geschäftstag**" für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

(3) *Zinsperiode*. Der Zeitraum zwischen dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) und dem letzten Tag (einschließlich) vor dem ersten Zinszahlungstag sowie von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag und letztmalig bis zum letzten Tag (einschließlich) vor dem Endfälligkeitstag wird nachstehend, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, "**Zinsperiode**" genannt.

(4) *Referenzzinssatz*.

(a) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen **EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate)** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Pfandbriefe anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii), (iv) oder (v) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die jeweilige Zinsperiode und, falls anwendbar, multipliziert mit dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den von den Mitgliedsbanken des EURIBOR-Panel quotierten EURIBOR-Satz für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite Reuters EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) angezeigt wird und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein EURIBOR-Satz angezeigt werden und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird die Berechnungsstelle von vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbankenmarkt der Euro Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls zwei oder mehr der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.

- (iv) Falls an dem betreffenden Zinsermittlungstag nur eine oder keine der vier ausgewählten Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz (iii) beschriebenen Angebotsätze nennt, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/1.000 %, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle mit angemessener Sorgfalt ausgewählte Großbanken im Interbankenmarkt der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag Darlehen in Euro für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden europäischen Banken und über einen Betrag, der für eine einzelne Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, anbieten und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (v) Kann an einem Zinsermittlungstag der EURIBOR-Satz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii), (iii) oder (iv) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (vi) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes maßgebende EURIBOR-Satz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte EURIBOR-Satz, der auf Reuters Seite EURIBOR01 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für Euro-Einlagen für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (vi) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den EURIBOR-Satz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

- (aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den EURIBOR-Satz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:
- (A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder
 - (B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder
 - (C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

- (bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.
- (cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.
- (dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).
- (vii) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (vi) bestimmt werden, dann können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (a) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem abgewickelt werden können.

(b) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein **CMS (Constant Maturity Swap) Satz** als Referenzzinssatz angegeben ist:*

- (i) Der auf die Pfandbriefe anwendbare Variable Zinssatz für die jeweilige Zinsperiode entspricht dem gemäß den Absätzen (ii), (iii) oder (iv) bestimmten und in den Endgültigen Bedingungen als Referenzzinssatz angegebenen Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen EURIBOR) (der "**Swapsatz**") und, falls anwendbar, multipliziert mit dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen "**Faktor**" und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der in den Endgültigen Bedingungen als Prozentsatz per annum angegebenen "**Marge**".

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestzinssatz angegeben ist.

Mindestzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz niedriger ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Mindestzinssatz.

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen ein Höchstzinssatz angegeben ist.

Höchstzinssatz. Wenn der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz, so ist der Variable Zinssatz für diese Zinsperiode der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Höchstzinssatz.

- (ii) An dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinsermittlungstag (der "**Zinsermittlungstag**") bestimmt die Berechnungsstelle für die dem jeweiligen Zinsermittlungstag folgende Zinsperiode den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den auf die Bildschirmseite Reuters ICESWAP2 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit) quotierten Swapsatz und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (iii) Sollte die in Absatz (ii) genannte Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder sollte zu der in Absatz (ii) festgelegten Zeit kein Swapsatz angezeigt werden und kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) zu diesem Zeitpunkt vorliegen, wird die Berechnungsstelle von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenmarkt der Euro-Zone deren Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für den betreffenden Jahres-Durchschnitts-Swapsatz für die betreffende Zinsperiode gegenüber einem anerkannten Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro-Zone und über einen Betrag, der für eine einzelne Swap-Transaktion im Interbankenmarkt der Euro-Zone an dem betreffenden Zinsermittlungstag repräsentativ ist, um ca. 11.00 Uhr (Frankfurter Zeit) an dem betreffenden Zinsermittlungstag einholen. "**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die den Euro als einheitliche Währung gemäß dem Vertrag zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft in seiner jeweils gültigen Fassung eingeführt haben. Falls mindestens drei der fünf angefragten führenden Swap-Händler im Interbankenmarkt der Euro Zone der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das von der Berechnungsstelle errechnete arithmetische Mittel (gegebenenfalls auf- oder abgerundet auf das nächste 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei der höchste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich hohen Angebotssätzen einer der höchsten Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (bzw. bei mehreren gleich niedrigen Angebotssätzen einer der niedrigsten Sätze) unberücksichtigt bleiben, und, falls anwendbar, multipliziert mit dem Faktor und, falls anwendbar, zuzüglich/abzüglich der Marge.
- (iv) Kann an einem Zinsermittlungstag der Swapsatz nicht gemäß den Bestimmungen der Absätze (ii) oder (iii) festgestellt werden und liegt zu diesem Zeitpunkt kein Referenzzinssatz-Ereignis gemäß Absatz (v) vor, wird der Variable Zinssatz für die folgende Zinsperiode von der Berechnungsstelle festgelegt. Der für die Berechnung des Variablen Zinssatzes maßgebende Swapsatz ist hierbei der zuletzt veröffentlichte Swapsatz, der auf Reuters Seite ICESWAP2 (oder auf einer Ersatzseite bei Reuters oder einem anderen festgelegten Informationsanbieter oder Nachfolger) in einer Periode von zehn Geschäftstagen unmittelbar vor dem Zinsermittlungstag angezeigt wird und von der Berechnungsstelle für die betreffende Zinsperiode ermittelt werden kann.
- (v) Stellt die Emittentin (in Abstimmung mit der Berechnungsstelle (es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle)) fest, dass vor oder an einem Zinsermittlungstag ein Referenzzinssatz-Ereignis (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist, wird die Emittentin den Swapsatz durch den Ersatz-Referenzzinssatz (wie nachfolgend definiert) ersetzen und kann eine Anpassungsspanne (wie nachfolgend definiert) und/oder Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen (wie nachfolgend definiert) zur Bestimmung des Variablen Zinssatzes für die auf den Zinsermittlungstag bezogene Zinsperiode und jede nachfolgende Zinsperiode (vorbehaltlich des nachfolgenden Eintretens etwaiger weiterer Referenzzinssatz-Ereignisse) festlegen. Die Emittentin wird die Berechnungsstelle, es sei denn, die Emittentin handelt selbst als die Berechnungsstelle, darüber informieren. Die Berechnungsstelle bestimmt dann den Variablen Zinssatz durch Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzzinssatz angepasst durch die etwaige Anpassungsspanne.

Der Ersatz-Referenzzinssatz, die etwaige Anpassungsspanne, die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen und der Tag, ab dem diese Ersetzung und/oder diese Festlegungen wirksam werden, sind unverzüglich nach einer solchen Festlegung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen bekannt zu machen.

(aa) "**Referenzzinssatz-Ereignis**" bezeichnet in Bezug auf den Swapsatz oder jeden etwaigen nachfolgenden Referenzzinssatz (der "**Referenzzinssatz**") eines der folgenden Ereignisse:

- (A) der Administrator des Referenzzinssatzes beendet die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit oder die zuständige Aufsichtsbehörde des Administrators oder eine andere zuständige Behörde

oder der Administrator gibt offiziell bekannt, dass der Referenzzinssatz dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt wurde oder eingestellt wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Beendigung oder offiziellen Bekanntmachung kein Nachfolgeadministrator offiziell bekannt gegeben ist, der die Veröffentlichung des Referenzzinssatzes fortsetzt; oder

(B) die Nutzung des Referenzzinssatzes ist allgemein verboten; oder

(C) die Verwendung des Referenzzinssatzes zur Berechnung des Variablen Zinssatzes ist für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder eine Zahlstelle rechtswidrig geworden.

(bb) "**Ersatz-Referenzzinssatz**" bezeichnet einen anderen Referenzzinssatz, welcher entweder als Nachfolge-Referenzzinssatz offiziell bekanntgegeben wird und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf oder, falls dies nicht der Fall ist, nach Ansicht der Emittentin dem Referenzzinssatz in seiner Zusammensetzung möglichst nahe kommt und in Übereinstimmung mit dem anwendbaren Recht verwendet werden darf.

(cc) "**Anpassungsspanne**" bezeichnet die Differenz (positiv oder negativ) oder eine Formel oder Methode zur Bestimmung einer solchen Differenz, welche nach Festlegung durch die Emittentin auf den Ersatz-Referenzzinssatz angewendet werden kann, um eine Verlagerung des wirtschaftlichen Wertes zwischen der Emittentin und den Gläubigern, die ohne diese Anpassung infolge der Ersetzung des Referenzzinssatzes durch den Ersatz-Referenzzinssatz entstehen würde (einschließlich aber nicht ausschließlich infolgedessen, dass der Ersatz-Referenzzinssatz ein risikofreier Referenzzinssatz ist), soweit sinnvollerweise möglich, zu reduzieren oder auszuschließen.

(dd) "**Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen**" bezeichnet solche Anpassungen, die von der Emittentin als folgerichtig festgelegt werden, um die ordnungsgemäße Funktionsweise des Ersatz-Referenzzinssatzes zu ermöglichen (wovon unter anderem Anpassungen an der anwendbaren Bildschirmseite, Geschäftstagekonvention, der Definition von Geschäftstag, Zinsermittlungstag, Zinstagequotient oder jeder Methode oder Definition, um den Ersatz-Referenzzinssatz zu erhalten oder zu berechnen, erfasst sein können).

(vi) Können ein Ersatz-Referenzzinssatz, eine etwaige Anpassungsspanne oder die etwaigen Ersatz-Referenzzinssatz-Anpassungen nicht gemäß Absatz (v) bestimmt werden, dann können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorzeitig gekündigt und zu ihrem entsprechenden Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen zurückgezahlt werden.

Geschäftstag im Sinne dieses Absatzes (b) bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen über das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem abgewickelt werden können.

(5) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle errechnet an jedem Zinsermittlungstag den auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und/oder auf die festgelegte Stückelung der Pfandbriefe (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) entfallenden Zinsbetrag für die entsprechende Zinsperiode durch Multiplikation des auf die entsprechende Zinsperiode anzuwendenden Variablen Zinssatzes mit dem Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und/oder der festgelegten Stückelung der Pfandbriefe, wobei das Produkt mit dem Zinstagequotienten multipliziert wird. Der so errechnete Zinsbetrag wird auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet. Eine halbe Einheit dieser Währung wird aufgerundet.

(6) *Zinstagequotient*. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder
- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

(7) *Bekanntmachung von Variablem Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag.* Die Berechnungsstelle veranlasst die Bekanntmachung des für die entsprechende Zinsperiode ermittelten Variablen Zinssatzes, des auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe und/oder auf den Nennbetrag eines Pfandbriefs zu zahlenden Zinsbetrages und des Zinszahlungstages unverzüglich gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen. Im Falle einer Verlängerung oder einer Verkürzung der Zinsperiode können von der Berechnungsstelle der zahlbare Zinsbetrag sowie der Zinszahlungstag nachträglich berichtigt oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen werden, ohne dass es dafür einer weiteren Bekanntmachung bedarf. Im Übrigen und soweit die Zinsermittlung gemäß den vorangegangenen Absätzen (1) bis (6) erfolgt, sind die Ermittlung der jeweiligen variablen Zinssätze und der jeweils zahlbaren Zinsbeträge für alle Beteiligten bindend. Den Gläubigern stehen gegen die Berechnungsstelle keine Ansprüche wegen der Art der Wahrnehmung oder der Nichtwahrnehmung der sich aus diesem Absatz (7) ergebenden Rechte, Pflichten oder Ermessensbefugnisse zu.

(8) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht oder nicht vollständig einlöst, erfolgt die Verzinsung des ausstehenden Gesamtnennbetrages der Pfandbriefe von dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁶.

¹⁶ *Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.*

§ 3 Rückzahlung

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 4 Vorzeitige Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen (Call Option).*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist über die Kündigung gemäß § 2 Absatz (4) (a) (vii), § 2 Absatz (4) (b) (vii) oder § 2 Absatz (4) (c) (vi) dieser Anleihebedingungen hinaus berechtigt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahrrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückzuzahlen.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist der Nennbetrag zuzüglich etwaiger Stückzinsen und wird, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahrrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und ein Gläubiger kein Recht haben, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen.*

Vorzeitige Rückzahlung. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Pfandbriefe berechtigt.

§ 5 Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn Zinszahlungen auf einen Vorläufigen Globalpfandbrief erfolgen sollen.*

Die Zahlung von Zinsen auf Pfandbriefe, die durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (3) von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz (4) (b) dieser Anleihebedingungen.

(3) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Pfandbriefe erfolgen in Euro. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Pfandbriefe in allen Fällen den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften.

(4) *Zahltag.* Fällt der Endfälligkeitstag in Bezug auf einen Pfandbrief auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

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

(6) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(7) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Pfandbriefe. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6

Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Pfandbriefe wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Pfandbriefe beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7

Status

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

§ 8

Steuern

Steuern. Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapital- und/oder Zinsbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben, in welchem Fall die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen wird.

§ 9

Begebung weiterer Pfandbriefe / Ankauf / Entwertung

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Pfandbriefe in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 10

Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe zum Handel am Regierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.*

(a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (c) *Bekanntmachungen über das Clearing System.* Soweit dies Bekanntmachungen über den Variablen Zinssatz betrifft und die Regeln der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse es zulassen, kann die Emittentin zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) eine Veröffentlichung nach Absatz (a) oder Absatz (b) durch eine Bekanntmachung an das in den Endgültigen Bedingungen angegebene Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Bekanntmachung gilt am vierten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing System als wirksam erfolgt.

§ 11

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die für den Rechtsstreit zur Geltendmachung rechtlich zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ 12

Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung.* Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin¹⁷ ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Pfandbriefen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter den Absätzen (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

¹⁷ Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Pfandbriefe bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfrees Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens für jede Pfandbriefgattung als *Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit* fort.

(a) das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;

(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und

(c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

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

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

(3) *Überholverbot*. Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten anderer Serien der gleichen Pfandbriefart (Hypothekendarlehen) in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Pfandbriefe erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von Pfandbriefen verschiebt.

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

(5) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums*. Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag für die Dauer der Fälligkeitsverschiebung nach den bis zur Verschiebung geltenden Bedingungen gemäß § 2 dieser Anleihebedingungen verzinst. Gleiches gilt für hinausgeschobene Zinszahlungen, die hierfür als Kapitalbeträge gelten.

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

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

B3. Anleihebedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe

§ 1

Währung / Stückelung / Form / Definitionen

(1) *Währung. Stückelung.* Diese Serie von Hypothekendarlehenpfandbriefen (die "**Pfandbriefe**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – (die "**Emittentin**") wird in Euro (EUR) in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich Absatz (7), wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass der Globalpfandbrief eine *new global note* ("**NGN**") ist) sowie in der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Stückelung (die "**Festgelegte Stückelung**" oder der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Form.* Die Pfandbriefe lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede ein "**Globalpfandbrief**").

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe durch einen Dauerglobalpfandbrief verbrieft werden.*

Dauerglobalpfandbrief. Die Pfandbriefe sind durch einen Dauerglobalpfandbrief (der "**Dauerglobalpfandbrief**") verbrieft. Der Dauerglobalpfandbrief trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

(4) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe anfänglich durch einen Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieft werden.*

(a) *Vorläufiger Globalpfandbrief.* Die Pfandbriefe sind anfänglich durch einen vorläufigen Globalpfandbrief (der "**Vorläufige Globalpfandbrief**") verbrieft. Der Vorläufige Globalpfandbrief wird gegen Pfandbriefe in der Festgelegten Stückelung, die durch einen Dauerglobalpfandbrief (der "**Dauerglobalpfandbrief**") verbrieft sind, ausgetauscht. Der Vorläufige Globalpfandbrief und der Dauerglobalpfandbrief tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung eines Pfandbriefs auf den Namen eines bestimmten Berechtigten kann während der gesamten Laufzeit der Pfandbriefe nicht verlangt werden.

(b) *Austausch.* Der Vorläufige Globalpfandbrief ist frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen den Dauerglobalpfandbrief austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch den Vorläufigen Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe des Vorläufigen Globalpfandbriefs eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diesen Vorläufigen Globalpfandbrief gemäß dieses Absatzes (b) auszutauschen. Pfandbriefe, die im Austausch für den Vorläufigen Globalpfandbrief geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (c) definiert) zu liefern.

(c) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes (b) 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).

(5) *Clearing System*. Der Globalpfandbrief wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. Für diese Zwecke und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Clearing System**"

(a) Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**CBF**"); und/oder

(b) Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("**CBL**"); und/oder

(c) Euroclear Bank SA/NV, 1, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Königreich Belgien ("**Euroclear**").

CBL und Euroclear sind jeweils ein internationaler Zentralverwahrer von Wertpapieren (*international central securities depository*) ("**ICSD**" und zusammen "**ICSDs**").

Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief eine NGN ist.

Die Pfandbriefe werden in Form einer NGN ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

*Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe im Namen der ICSDs verwahrt werden und der Globalpfandbrief eine classical global note ("**CGN**") ist.*

Die Pfandbriefe werden in Form einer CGN ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

(6) *Gläubiger von Pfandbriefen*. "**Gläubiger**" ist jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

(7) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass der Globalpfandbrief bzw. der Vorläufige Globalpfandbrief eine NGN ist.*

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate bezüglich der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung oder Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich des Globalpfandbriefs *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch den Globalpfandbrief verbrieften Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

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

§ 2 Zinsen

(1) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe diskontiert begeben und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.

- (a) *Diskontierungssatz.* Die Pfandbriefe werden an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (der "**Valutierungstag**") mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben. Der Satz für die Diskontierung (der "**Diskontierungssatz**") ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Pfandbriefe nicht geleistet.
- (b) *Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹⁸ an.

(2) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe aufgezinst begeben und zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden.

- (a) *Aufzinsungssatz.* Der Satz für die Aufzinsung (der "**Aufzinsungssatz**") der Pfandbriefe ab dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Valutierungstag (der "**Valutierungstag**") ist der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zinssatz per annum. Periodische Zinszahlungen werden auf die Pfandbriefe nicht geleistet.
- (b) *Berechnung von rechnerisch aufgelaufenen Zinsen für Teilzeiträume.* Sofern rechnerisch aufgelaufene Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des nachstehend in Absatz (3) definierten und in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinstagequotienten.
- (c) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Pfandbriefe bei Endfälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe ab dem Endfälligkeitstag gemäß § 3 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen bis zum Ablauf des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe vorangeht, Zinsen in Höhe des gesetzlichen festgelegten Satzes für Verzugszinsen³⁵ an.

(3) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des rechnerisch aufgelaufenen Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/Actual (ICMA-Regelung 251)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode; oder
- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Fixed)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365; oder

¹⁸ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

- (c) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/365 (Sterling)**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 oder, wenn der Zinszahlungstag in ein Schaltjahr fällt, 366; oder
- (d) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Actual/360**" angegeben ist: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360; oder
- (e) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30/360, 360/360 oder Bond Basis**" angegeben ist: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltene Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist); oder
- (f) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**30E/360 oder Eurobond Basis**" angegeben ist: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).

§ 3

Rückzahlung

(1) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe diskontiert begeben und zum Nennbetrag zurückgezahlt werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Pfandbriefe zu ihrem Nennbetrag an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zurückzahlen.

(2) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe aufgezinst begeben und zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt werden.*

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet oder soweit keine Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen erfolgt, wird die Emittentin die Pfandbriefe an dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Endfälligkeitstag (der "**Endfälligkeitstag**") zu dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen.

(3) *Geschäftstagekonvention.* Fällt der Endfälligkeitstag oder ein Wahlrückzahlungstag (Call) gemäß § 4 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen auf einen Tag, der kein Geschäftstag gemäß Absatz (c) ist, so wird der Endfälligkeitstag oder der Wahlrückzahlungstag (Call)

(a) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Endfälligkeitstag oder der Wahlrückzahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen; oder

- (b) wenn in den Endgültigen Bedingungen "**Folgender Geschäftstag-Konvention**" angegeben ist, auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

Keine Anpassung des Kapitalbetrags. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, etwaige weitere Kapitalbeträge oder sonstige Zahlungen aufgrund einer solchen Verschiebung zu verlangen.

- (c) *Geschäftstag.* Für Zwecke dieser Anleihebedingungen und wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder einem Sonntag), an dem das Clearing System und das vom Eurosystem betriebene real-time gross settlement system (T2) oder jedes Nachfolgesystem betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

Hinweis: Zur Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter nach § 30 Absatz 2a bis 2c PfandBG siehe § 12 dieser Anleihebedingungen.

§ 4

Vorzeitige Rückzahlung

- (1) *Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin das Recht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen (Call Option).*

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option). Die Emittentin ist berechtigt, die Pfandbriefe insgesamt, jedoch nicht teilweise, unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Mindestkündigungsfrist durch Bekanntmachung gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen zu dem/den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wahrrückzahlungstag(en) (Call) zu kündigen und zum entsprechenden in den Endgültigen Bedingungen angegebenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") gemäß Absatz (2) (a) oder (b) zurückzuzahlen.

- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe bestimmt sich bei einer Kündigung nach Absatz (1) wie folgt:

- (a) Falls § 2 Absatz (1) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Betrag, der sich nach Maßgabe der nachfolgenden Formeln bestimmt:

$$RB_k = \frac{NB}{\left(1 + \frac{D}{100}\right)^Z}$$

hierbei ist RB_k der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag (ausmachender Betrag), NB der Nennbetrag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), D der Zähler des Diskontierungssatzes p.a. (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) und Z der Zinstagequotient (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben), wobei der Zähler des Zinstagequotienten der Restlaufzeit eines Pfandbriefs vom vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (ausschließlich) entspricht.

- (b) Falls § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen Anwendung findet, ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ein Betrag, der der Summe aus dem Ausgabepreis (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) eines Pfandbriefs und dem Ergebnis aus der Aufzinsung dieses Ausgabepreises mit dem Aufzinsungssatz (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) vom Valutierungstag (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) (einschließlich) bis zum entsprechenden Tag der Rückzahlung entspricht.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird bei Pfandbriefen gemäß § 2 Absatz (1) oder Absatz (2) dieser Anleihebedingungen durch die in den Endgültigen Bedingungen angegebene Berechnungsstelle berechnet und, vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen, an dem maßgeblichen Wahlrückzahlungstag (Call) vorzeitig zurückgezahlt. Im Übrigen und soweit die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages gemäß den vorgenannten Absätzen (a) oder (b) erfolgt, ist die Ermittlung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages für alle Beteiligten bindend.

(3) *Der nachfolgende Absatz findet Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Emittentin und ein Gläubiger kein Recht haben, die Pfandbriefe vorzeitig zu kündigen.*

Vorzeitige Rückzahlung. Weder die Emittentin noch ein Gläubiger ist zur Kündigung der Pfandbriefe berechtigt.

§ 5

Zahlungen / Emissionsstelle / Zahlstelle / Berechnungsstelle

(1) *Zahlungen von Kapital/Erfüllung.* Sämtliche gemäß diesen Anleihebedingungen zahlbaren Beträge sind von der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle und/oder Zahlstelle an das Clearing System oder dessen Order zwecks Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Gläubiger zu zahlen. Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber den Gläubigern befreit.

(2) *Zahlungsweise.* Zahlungen fälliger Beträge auf die Pfandbriefe erfolgen in Euro. Unbeschadet der Bestimmungen in § 8 dieser Anleihebedingungen unterliegen die Zahlungen fälliger Beträge auf die Pfandbriefe in allen Fällen den hierfür am Zahlungsort geltenden steuerlichen und sonstigen Gesetzen und Vorschriften.

(3) *Hinterlegung von Kapital.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Stuttgart Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Endfälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

(4) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle (wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben) zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle und/oder zusätzliche oder andere Zahlstellen und/oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle und/oder Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) und/oder Berechnungsstelle (die die Emissionsstelle sein kann) unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 dieser Anleihebedingungen vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert werden.

(5) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle handeln in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, und es besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen der Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle und den Gläubigern der Pfandbriefe. Die Emissionsstelle und/oder Zahlstelle und/oder Berechnungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben, entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie dabei die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

§ 6

Vorlegungsfrist

Vorlegungsfrist. Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch bestimmte Vorlegungsfrist für fällige Pfandbriefe wird auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist vorgelegte Pfandbriefe beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 7

Status

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

§ 8

Steuern

Steuern. Sämtliche auf die Pfandbriefe zahlbaren Kapitalbeträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder Gebühren 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 durch Einbehalt oder Abzug an der Quelle (Quellensteuer) auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben, in welchem Fall die Emittentin keine zusätzlichen Beträge in Bezug auf einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlen wird.

§ 9

Begebung weiterer Pfandbriefe / Ankauf / Entwertung

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Valutierungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden und den Gesamtnennbetrag der Serie erhöhen.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Pfandbriefe in jedem Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, wieder verkauft oder bei der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 10

Bekanntmachungen

(1) *Bekanntmachungen in der Bundesrepublik Deutschland.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind im Bundesanzeiger zu veröffentlichen, mit Ausnahme der Mitteilung einer Fälligkeitsverschiebung gemäß § 12 dieser Anleihebedingungen,

für die zusätzliche Bekanntmachungsanforderungen bestehen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) Die nachfolgenden Absätze finden Anwendung, wenn in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist, dass die Pfandbriefe zum Handel am Regierten Markt "Bourse de Luxembourg" der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und im Amtlichen Handel (Official List) der Luxemburger Wertpapierbörse und/oder an einer anderen oder weiteren Wertpapierbörse notiert werden.

- (a) *Bekanntmachungen in einer Tageszeitung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) in einer in den Endgültigen Bedingungen angegebenen führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Sitzstaat der Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (b) *Bekanntmachungen auf der Internetseite.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Bekanntmachungen sind zusätzlich zu einer Veröffentlichung nach Absatz (1) auf der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internetseite der in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Wertpapierbörse zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 11

Anwendbares Recht / Gerichtsstand / Gerichtliche Geltendmachung

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Pfandbriefe sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Stuttgart. Die Zuständigkeit des vorgenannten Gerichts ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Pfandbriefen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Pfandbriefen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Pfandbriefe ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, (ii) er legt eine Kopie des die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder der Lagerstelle des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder des die Pfandbriefe verbriefenden Globalpfandbriefs in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die für den Rechtsstreit zur Geltendmachung rechtlich zulässig ist.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ 12

Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter

(1) *Rückzahlung.* Der/die im Fall der Insolvenz der Emittentin¹⁹ ernannte/ernannten Sachwalter (der "**Sachwalter**") ist/sind berechtigt, die Fälligkeiten der Zahlungen unter den Pfandbriefen zu verschieben, sofern zum Zeitpunkt des Hinausschiebens der Fälligkeit einer Zahlung die folgenden Voraussetzungen unter den Absätzen (a) bis (c) gegeben sind; für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet:

(a) das Hinausschieben der Fälligkeit ist erforderlich, um die Zahlungsunfähigkeit der Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit zu vermeiden;

(b) die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit ist nicht überschuldet; und

(c) es besteht Grund zu der Annahme, dass die Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit jedenfalls nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann.

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

(2) *Überholverbot.* Der Sachwalter darf von seiner Befugnis für sämtliche Pfandbriefe einer Serie nur einheitlich, jedoch vollständig oder anteilig, Gebrauch machen. Macht der Sachwalter von der Möglichkeit der Fälligkeitsverschiebung für eine Serie von Pfandbriefen der Emittentin Gebrauch, muss er auch die Fälligkeiten der innerhalb dieses Verschiebungszeitraums fällig werdenden Zahlungen anderer Pfandbriefverbindlichkeiten anderer Serien der gleichen Pfandbriefart (Hypothekendarlehen) in mindestens dem Verhältnis verschieben, in dem die ursprünglich früher fällige Serie von Pfandbriefen zu diesem Zeitpunkt noch nicht erfüllt ist. Zur Einhaltung dieses Überholverbotes kann daher eine Verschiebung von Fälligkeiten dieser Pfandbriefe erfolgen, wenn der Sachwalter die Fälligkeiten anderer Serien von Pfandbriefen verschiebt.

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

(4) *Verzinsung während des Verschiebungszeitraums.* Im Falle einer Fälligkeitsverschiebung durch einen Sachwalter entspricht der Rückzahlungsbetrag der Pfandbriefe am hinausgeschobenen Endfälligkeitstag dem Nennbetrag plus einem Betrag, der sich aus dem in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Zinssatz per annum (Diskontierungssatz gemäß § 2 Absatz (1) bzw. Aufzinsungssatz gemäß § 2 Absatz (2) dieser Anleihebedingungen) und dem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe unter Berücksichtigung des Zinstagequotienten gemäß § 2 Absatz (3) dieser Anleihebedingungen errechnet.

(5) *Mitteilungen nach § 30 Absatz 2c PfandBG.* Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit nach § 30 Absatz 2a bzw. 2b PfandBG unverzüglich unter Angabe des Verschiebungsumfanges auf der Internetseite der Emittentin bei den nach § 28 PfandBG zu der betreffenden Gattung von Pfandbriefen zu veröffentlichenden Angaben, in mindestens einem überregionalen Börsenpflichtblatt sowie im

¹⁹ Der in das Deckungsregister eingetragene Wert des Deckungsstocks in Bezug auf die Pfandbriefe bildet vom allgemeinen Vermögen der (insolventen) Emittentin eine getrennte Vermögensmasse, die nicht in die Insolvenzmasse fällt, wenn über das Vermögen der Emittentin das Insolvenzverfahren eröffnet wird (insolvenzfreies Vermögen); dieser Teil der Emittentin in Verbindung mit den Forderungen der Gläubiger bestehen außerhalb des Insolvenzverfahrens für jede Pfandbriefgattung als *Pfandbriefbank mit beschränkter Geschäftstätigkeit* fort.

Bundesanzeiger zu veröffentlichen. Dies gilt entsprechend für vor dem Ende des Verschiebungszeitraums vorgenommene Tilgungszahlungen unter den Pfandbriefen.

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

²⁰**MiFID II Product Governance**

The following information relates to the Final Terms dated [•] in respect of the issue by Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – of [Title of relevant Series of [Notes] [Pfandbriefe]] (the [“Notes”][“Pfandbriefe”]) under the Programme (as defined below).

MiFID II Produktüberwachung

Die nachfolgenden Informationen betreffen die Endgültigen Bedingungen vom [•] in Bezug auf die Anleihe der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – von [Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]] (die [“Schuldverschreibungen”] [“Pfandbriefe”] unter dem Programm (wie unten definiert).]

Solely for the purposes of [the manufacturer's] [each manufacturers'] product approval process in accordance with Directive 2014/65/EU, as supplemented by Commission Delegated Directive (EU) 2017/593, (“**MiFID II**”) the target market assessment in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] has led to the conclusion that

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [des] [jedes] Konzepteurs gemäß der Richtlinie 2014/65/EU, ergänzt durch die Delegierte Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission, (“**MiFID II**”) hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu dem Ergebnis geführt, dass

(i) the target market for the [Notes] [Pfandbriefe] is as follows:

(i) der Zielmarkt für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] wie folgt ausgestaltet ist:

- client category: [professional client (EEA)][;] [eligible counterparty (EEA)];
Kundenkategorie: [Professioneller Kunde (EWR)][;] [Geeignete Gegenpartei (EWR)];
- investment objectives: [specific pension provision][;]
[general wealth formation/wealth optimisation][;]
[disproportionate participation in price changes][;]
[hedging];
Anlageziele: [spezifische Altersvorsorge][;]
[allgemeine Vermögensbildung / Vermögensoptimierung][;]
[überproportionale Teilnahme an Kursveränderungen][;]
[Absicherung (Hedging)];
- investment horizon: [short-term (< 3 years)] [medium-term (3-5 years)] [long-term (> 5 years)];
Anlagehorizont: [kurzfristig (< 3 Jahre)] [mittelfristig (3-5 Jahre)] [langfristig (> 5 Jahre)];
- financial loss bearing capacity: [Investor can bear no or only small losses from invested capital.][;]
[Investor can bear losses (up to complete loss of invested capital).][;]
[Investor can also bear losses beyond invested capital.];
Finanzielle Verlusttragfähigkeit: [Der Anleger kann keine bzw. nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen.];
[Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals).];
[Der Anleger kann Verluste auch über das eingesetzte Kapital hinaus tragen.];
- knowledge and experience: [basic knowledge and/or experience][;]
[greater knowledge and/or experience][;]
[extensive knowledge and/or experience][;]
[special knowledge and/or experience];
Kenntnisse und Erfahrungen: [Basiskenntnisse und/oder Erfahrungen][;]
[erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrungen][;]
[umfangreiche Kenntnisse und/oder Erfahrungen][;]
[spezielle Kenntnisse und/oder Erfahrungen];
- special requirements: [sustainable investment][•][no special requirements];
Spezielle Anforderungen: [nachhaltige Anlage][•][keine speziellen Anforderungen];
- risk indicator: [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7]; and
Risikoindikator: [1] [2] [3] [4] [5] [6] [7]; und
- [sustainability preferences: [•];
Nachhaltigkeitspräferenzen: [•];
- [sustainability main focus: [A = no ESG focus] [E = ecological] [•];
Nachhaltigkeit - Schwerpunkt: [A = kein ESG Schwerpunkt] [E = ökologisch] [•];

²⁰ Unless otherwise communicated, include this legend if parties have determined a target market.
Sofern nicht anderweitig mitgeteilt, diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.

- [sustainability label: [•];
Nachhaltigkeit - Label: [01 = ICMA Green Bond Principles]²¹ [18 = Green Pfandbrief (mortgage bond)]²²
[01 = ICMA Green Bond Principles] [18 = Grüner Pfandbrief (Hypothekenpfandbrief)] [•];]
 - [considered Principal Adverse Impacts: [Exposure to energy-inefficient real estate investments] [•];
Berücksichtigte Principal Adverse Impacts: [Engagement gegenüber energieineffizienten Immobilienanlagen] [•];]
 - [•].
 - [specify negative target market, if applicable: [•].
etwaigen negativen Zielmarkt festlegen: [•].]
- (ii) the following distribution strategy for the [Notes] [Pfandbriefe] is appropriate:
(ii) die folgende Vertriebsstrategie für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geeignet ist:
- [execution only][•]; [non-advised services][•]; [investment advice].
[reines Ausführungsgeschäft][•]; [beratungsfreies Geschäft][•]; [Anlageberatung].
 - [•].
 - [•].

Any person subsequently offering, selling or recommending the [Notes] [Pfandbriefe] (a "Distributor") should take into consideration the [manufacturer's][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] [Pfandbriefe] (by either adopting or refining the [manufacturer's][manufacturers'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Jede Person, die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertreiber"), sollte die Zielmarktbeurteilung [des Konzepteurs][der Konzepture] berücksichtigen, wobei ein der MiFID II unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung [des Konzepteurs][der Konzepture]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

The target market assessment will be reviewed periodically by the manufacturer[s] and may change during the term of the [Notes] [Pfandbriefe].

Die Zielmarktbeurteilung wird in regelmäßigen Abständen durch [den Konzepteur][die Konzepture] überprüft und kann sich während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ändern.]

²³[UK MiFIR Product Governance

Solely for the purposes of the product approval process of [•] [and [•]] as [a] UK manufacturer[s], the target market assessment in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] has led to the conclusion that

UK MiFIR PRODUKTÜBERWACHUNG

Ausschließlich für die Zwecke des Produktgenehmigungsverfahrens [der] [•] [und [•]] als UK-Konzepteur[e] hat die Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] zu dem Ergebnis geführt, dass

- (i) the target market for the [Notes] [Pfandbriefe] is as follows:
- (i) der Zielmarkt für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] wie folgt ausgestaltet ist:
- client category: [professional client (as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland law by virtue of the [European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"))] [EUWA] ("UK MiFIR"))]; [eligible counterparty (as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"))];

²¹ [ICMA Green Bond Principles are voluntary process guidelines for issuing green bonds dated [June 2021] [•] as published by the International Capital Markets Association (ICMA) (<https://www.icmagroup.org>).

ICMA Green Bond Principles sind freiwillige Prozessrichtlinien für die Begebung von green bonds vom [Juni 2021] [•], wie sie von der International Capital Markets Association (ICMA) veröffentlicht wurden (<https://www.icmagroup.org>).] [•]

²² [Pfandbrief issuers under the umbrella of the Association of German Pfandbrief Banks (vdp) have formulated minimum standards that Pfandbrief banks must satisfy if they wish to issue "green" mortgage Pfandbriefe, dated [August 2019] [•] as published by the vdp (<https://www.pfandbrief.de>).

Die im vdp organisierten Pfandbriefbanken haben Mindeststandards erarbeitet, die Pfandbriefbanken erfüllen müssen, wenn sie einen grünen Hypothekenpfandbrief emittieren wollen, Stand [August 2019] [•], wie vom vdp veröffentlicht (<https://www.pfandbrief.de>).] [•]

²³ Include this legend if at least one of the parties is a UK manufacturer and a target market has been determined.
Diese Erklärung einfügen, wenn zumindest eine der Parteien ein UK-Konzepteur ist und ein Zielmarkt bestimmt wurde.

<i>Kundenkategorie:</i>	<i>[Professioneller Kunde (wie in der Verordnung (EU) Nr. 600/2014 definiert, wie sie Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs von Großbritannien und Nordirland aufgrund des [European Union (Withdrawal) Act 2018 (EU-Austrittsgesetz) ("EUWA") [EUWA] ("UK MiFIR") ist)][:]; [Geeignete Gegenpartei (wie im FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") definiert)];</i>
- investment objectives:	<i>[specific pension provision];[:] [general wealth formation/wealth optimisation];[:] [disproportionate participation in price changes];[:] [hedging];</i>
<i>Anlageziele:</i>	<i>[spezifische Altersvorsorge];[:] [allgemeine Vermögensbildung / Vermögensoptimierung];[:] [überproportionale Teilnahme an Kursveränderungen];[:] [Absicherung (Hedging)];</i>
- investment horizon:	<i>[short-term (< 3 years)] [medium-term (3-5 years)] [long-term (> 5 years)];</i>
<i>Anlagehorizont:</i>	<i>[kurzfristig (< 3 Jahre)] [mittelfristig (3-5 Jahre)] [langfristig (> 5 Jahre)];</i>
- financial loss bearing capacity:	<i>[Investor can bear no or only small losses from invested capital.];[:] [Investor can bear losses (up to complete loss of invested capital).];[:] [Investor can also bear losses beyond invested capital.];</i>
<i>Finanzielle Verlusttragfähigkeit:</i>	<i>[Der Anleger kann keine bzw. nur geringe Verluste des eingesetzten Kapitals tragen.] [Der Anleger kann Verluste tragen (bis zum vollständigen Verlust des eingesetzten Kapitals).] [Der Anleger kann Verluste auch über das eingesetzte Kapital hinaus tragen.]</i>
- knowledge and experience:	<i>[basic knowledge and/or experience];[:] [greater knowledge and/or experience];[:] [extensive knowledge and/or experience];[:] [special knowledge and/or experience];</i>
<i>Kenntnisse und Erfahrungen:</i>	<i>[Basiskenntnisse und/oder Erfahrungen];[:] [erweiterte Kenntnisse und/oder Erfahrungen];[:] [umfangreiche Kenntnisse und/oder Erfahrungen];[:] [spezielle Kenntnisse und/oder Erfahrungen];</i>
- special requirements:	<i>[sustainable investment];[:][no special requirements];</i>
<i>Spezielle Anforderungen:</i>	<i>[nachhaltige Anlage];[:][keine speziellen Anforderungen];</i>
- risk indicator:	<i>[1] [2] [3] [4] [5] [6] [7]; and</i>
<i>Risikoindikator:</i>	<i>[1] [2] [3] [4] [5] [6] [7]; und</i>
- [sustainability preferences:	<i>[*];</i>
<i>Nachhaltigkeitspräferenzen:</i>	<i>[*];</i>
- [sustainability main focus:	<i>[A = no ESG focus] [E = ecological] [*];</i>
<i>Nachhaltigkeit - Schwerpunkt:</i>	<i>[A = kein ESG Schwerpunkt] [E = ökologisch] [*];</i>
- [sustainability label:	<i>[01 = ICMA Green Bond Principles]²⁴ [18 = Green Pfandbrief (mortgage bond)]²⁵</i>
<i>Nachhaltigkeit - Label:</i>	<i>[01 = ICMA Green Bond Principles] [18 = Grüner Pfandbrief (Hypothekendarlehen)] [*];</i>
- [considered Principal Adverse Impacts:	<i>[Exposure to energy-inefficient real estate investments] [*];</i>
<i>Berücksichtigte Principal Adverse Impacts:</i>	<i>[Engagement gegenüber energieineffizienten Immobilienanlagen] [*];</i>
- [*].	
<i>[*].</i>	
- [specify negative target market, if applicable:	<i>[*].</i>
<i>etwaigen negativen</i>	

²⁴ [ICMA Green Bond Principles are voluntary process guidelines for issuing green bonds dated [June 2021] [*] as published by the International Capital Markets Association (ICMA) (<https://www.icmagroup.org>). ICMA Green Bond Principles sind freiwillige Prozessrichtlinien für die Begebung von green bonds vom [Juni 2021] [*], wie sie von der International Capital Markets Association (ICMA) veröffentlicht wurden (<https://www.icmagroup.org>).] [*]

²⁵ [Pfandbrief issuers under the umbrella of the Association of German Pfandbrief Banks (vdp) have formulated minimum standards that Pfandbrief banks must satisfy if they wish to issue "green" mortgage Pfandbriefe, dated [August 2019] [*] as published by the vdp (<https://www.pfandbrief.de>). Die im vdp organisierten Pfandbriefbanken haben Mindeststandards erarbeitet, die Pfandbriefbanken erfüllen müssen, wenn sie einen grünen Hypothekendarlehen emittieren wollen, Stand [August 2019] [*], wie vom vdp veröffentlicht (<https://www.pfandbrief.de>).] [*]

Zielmarkt festlegen: [.]

(ii) the following distribution strategy for the [Notes] [Pfandbriefe] is appropriate:

(ii) die folgende Vertriebsstrategie für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geeignet ist:

- [execution only][:]; [non-advised services][:]; [investment advice].
[reines Ausführungsgeschäft][:]; [beratungsfreies Geschäft][:]; [Anlageberatung].

- [:].
[:].

Any person subsequently offering, selling or recommending the [Notes] [Pfandbriefe] (a "Distributor") should take into consideration the [UK manufacturer's][UK manufacturers'] target market assessment; however, a Distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [Notes] [Pfandbriefe] (by either adopting or refining the [UK manufacturer's][UK manufacturers'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Jede Person, die die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] später anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertreiber"), sollte die Zielmarktbeurteilung [des UK-Konzepteurs][der UK-Konzepture] berücksichtigen, wobei ein dem FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Produktüberwachungs-Bestimmungen") unterliegender Vertreiber jedoch dafür verantwortlich ist, eine eigene Zielmarktbeurteilung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorzunehmen (entweder durch Übernahme oder Ausarbeitung der Zielmarktbeurteilung [des UK-Konzepteurs][der UK-Konzepture]) und geeignete Vertriebskanäle festzulegen.

The target market assessment will be reviewed periodically by the UK manufacturer[s] and may change during the term of the [Notes] [Pfandbriefe].

Die Zielmarktbeurteilung wird in regelmäßigen Abständen durch [den UK-Konzepteur][die UK-Konzepture] überprüft und kann sich während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ändern.]

²⁶[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EUROPÄISCHEN WIRTSCHAFTSRAUM

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point 11 of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("**MiFID II Directive**"); or (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point 10 of Article 4(1) of the MiFID II Directive, or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129, as amended. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**EU PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the EU PRIIPs Regulation.

Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie (EU) 2014/65/EU ("**MiFID II Richtlinie**"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne des Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II Richtlinie gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129, in der jeweils gültigen Fassung. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 in der jeweils gültigen Fassung (die "**EU PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der EU PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]

²⁶ Include this legend if "Applicable" is specified in Part II/1 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II/1 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger" ausgewählt wurde.

²⁷**[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS
VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH**

The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of UK law by virtue of the [European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**") [EUWA]; or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of UK law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

*Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland ("**Vereinigtes Königreich**" oder "**UK**") bestimmt und sollten Kleinanlegern im Vereinigten Königreich nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Punkt 8 des Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/565, wie sie Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs aufgrund des [European Union (Withdrawal) Act 2018 (EU-Austrittsgesetz) ("**EUWA**") [EUWA] ist; (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000 (Finanzdienstleistungs- und Kapitalmarktgesetz) ("**FSMA**") und aller Regeln oder Vorschriften, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Punkt 8 des Artikel 2 Abs. 1 der Verordnung (EU) 600/2014 gilt, wie sie Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs aufgrund des EUWA ist; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne des Artikel 2 der Verordnung (EU) 2017/1129, wie sie Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs aufgrund des EUWA ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, wie sie Bestandteil des Rechts des Vereinigten Königreichs aufgrund des EUWA ist (die "**UK PRIIPs-Verordnung**") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im Vereinigten Königreich erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im Vereinigten Königreich nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]*

²⁷ Include this legend if "Applicable" is specified in Part II/1 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to UK Retail Investors".
Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II/1 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger" ausgewählt wurde.

In case of Notes listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "Bourse de Luxembourg", the Final Terms will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). Furthermore, the aforementioned Final Terms will be published in electronic form on the website of Bausparkasse Schwäbisch Hall (www.schwaebisch-hall.de). In case of Notes listed on any other stock exchange or traded on any other regulated market, the Final Terms will be published in electronic form on the website of Bausparkasse Schwäbisch Hall (www.schwaebisch-hall.de). In addition, copies of the Final Terms may be obtained in printed form, free of charge, upon request at the registered office of Bausparkasse Schwäbisch Hall, Crailsheimer Straße 52, 74523 Schwäbisch Hall, Federal Republic of Germany.

FORM OF THE FINAL TERMS FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

[Date]
[Datum]

FINAL TERMS ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Title of relevant Series of [Notes] [Pfandbriefe]]
[(to be consolidated, form a single issue with and increase the aggregate principal amount of the [Title of relevant Series of [Notes] [Pfandbriefe]] issued on • to a total aggregate principal amount of •)]²⁸

*[Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]]
[(Diese Anleihe wird mit den [Bezeichnung der betreffenden Serie der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]],
begeben am •, zusammengeführt werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren
Gesamtnennbetrag auf • erhöhen)]*

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 10,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 7 June 2024
datiert 7. Juni 2024

of
der

**Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und
Raiffeisenbanken –**
LEI 529900JZXXU699FCKK89

Issue Price: [100] [•] per cent [free to trade] [plus accrued interest]²⁸
Ausgabepreis: [100] [•] % [freibleibend] [plus Stückzinsen]

Issue Date: [•] 20[•]²⁹
Valutierungstag: [•] 20[•]

Series No.: [•]
Serien Nr.: [•]

[Tranche No.: [•]]²⁸
[Tranche Nr.: [•]]

²⁸ Include only in case of increase of the initial issue.
Nur bei Aufstockungen der Ursprungsanleihe einfügen.

²⁹ The Issue Date is the date of settlement and payment of the [Notes] [Pfandbriefe] (generally "delivery against payment" basis; "delivery against payment" is a delivery instruction where the delivery of [Notes][Pfandbriefe] and the payment of cash consideration are linked.). In the case of "free-of-payment delivery" the delivery of [Notes][Pfandbriefe] and the payment of cash consideration are not linked and the Issue Date is the delivery date.

INTRODUCTION EINLEITUNG

This document constitutes the Final Terms of an issue of [Notes] [Pfandbriefe] under the Debt Issuance Programme (the "**Programme**") of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – ("**Bausparkasse Schwäbisch Hall**").

*Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen einer Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] unter dem Debt Issuance Programme (das "**Programm**") der Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken – ("**Bausparkasse Schwäbisch Hall**") dar.*

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(5) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended, and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus dated 7 June 2024, including the documents incorporated by reference, (the "**Prospectus**") [and the supplement[s] dated [•]]. The Prospectus [and the supplement[s] dated [•]] [is] [are] published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of Bausparkasse Schwäbisch Hall (www.schwaebisch-hall.de). Full information on Bausparkasse Schwäbisch Hall and the offer of the [Notes] [Pfandbriefe] is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement, if any, and these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für den in Artikel 8(5) der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der jeweils gültigen Fassung, genannten Zweck abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 7. Juni 2024, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, (der "**Prospekt**") [und [dem Nachtrag] [den Nachträgen] vom [•]] zu lesen. Der Prospekt [und [der Nachtrag] [die Nachträge] vom [•]] [wird] [werden] in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.luxse.com) und auf der Website der Bausparkasse Schwäbisch Hall (www.schwaebisch-hall.de) veröffentlicht. Vollständige Informationen über die Bausparkasse Schwäbisch Hall und das Angebot der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind nur verfügbar, wenn der Prospekt, etwaige Nachträge und diese Endgültigen Bedingungen zusammengenommen werden.*

Der Valutierungstag ist der Tag, an dem die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] begeben und bezahlt werden (üblicherweise auf der Basis "Lieferung gegen Zahlung"; "Lieferung gegen Zahlung" ist eine Lieferinstruktion, bei der die Lieferung der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] und die Zahlung des Gegenwerts aneinander gekoppelt sind). Bei "Lieferung frei von Zahlung" sind die Lieferung der [Schuldverschreibungen][Pfandbriefe] und die Zahlung des Gegenwerts nicht aneinander gekoppelt und der Valutierungstag ist der Tag der Lieferung.

PART I: TERMS AND CONDITIONS
TEIL I: ANLEIHEBEDINGUNGEN

This PART I of these Final Terms³⁰ is to be read in conjunction with the [A1. Terms and Conditions of Fixed Rate Preferred Senior Notes] [A2. Terms and Conditions of Floating Rate Preferred Senior Notes] [A3. Terms and Conditions of Zero Coupon Preferred Senior Notes] [B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe] [B2. Terms and Conditions of Floating Rate Pfandbriefe] [B3. Terms and Conditions of Zero Coupon Pfandbriefe] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus. Capitalised terms not otherwise defined in this PART I of these Final Terms shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions.

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den [A1. Anleihebedingungen für festverzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [A2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [A3. Anleihebedingungen für Nullkupon bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen] [B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe] [B2. Anleihebedingungen für variabel verzinsliche Pfandbriefe] [B3. Anleihebedingungen für Nullkupon Pfandbriefe] (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Prospekt enthalten sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen festgelegt sind.*

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

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

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the terms and conditions applicable to the Tranche of [Notes] [Pfandbriefe] (the "**Conditions**").

*Die Angaben in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen zusammengekommen mit den Bestimmungen der Anleihebedingungen stellen die für die Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] anwendbaren Bedingungen dar (die "**Bedingungen**").*

[The following alternative wording applies, if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Debt Issuance Programme Prospectus with an earlier date:

Der folgende alternative Wortlaut gilt, falls die erste Tranche einer aufzustockenden Emission unter einem Debt Issuance Programme Prospekt mit einem früheren Datum begeben wurde:

This PART I of these Final Terms is to be read in conjunction with B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Debt Issuance Programme Prospectus dated [11 June 2021] [10 June 2022] [9 June 2023]. Capitalised Terms not otherwise defined in this PART I of these Final Terms shall have the same meanings specified in the Terms and Conditions which are extracted from the Debt Issuance Programme Prospectus dated [11 June 2021] [10 June 2022] [9 June 2023].

*Dieser TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe (die "**Anleihebedingungen**") zu lesen, die im Debt Issuance Programme Prospekt vom [11. Juni 2021] [10. Juni 2022] [9. Juni 2023] enthalten sind. Begriffe, die in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen nicht anders lautend definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wie sie in den Anleihebedingungen aus dem Debt Issuance Programme Prospekt vom [11. Juni 2021] [10. Juni 2022] [9. Juni 2023] festgelegt sind.*

The provisions in this PART I of these Final Terms and the Terms and Conditions set forth in the Debt Issuance Programme Prospectus dated [11 June 2021] [10 June 2022] [9 June 2023], taken together, shall constitute the terms and conditions applicable to the Tranche of Pfandbriefe (the "**Conditions**").

Die Angaben in diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen, zusammengekommen mit den Bestimmungen der im Debt Issuance Programme Prospekt vom [11. Juni 2021] [10. Juni 2022] [9. Juni 2023] enthaltenen

³⁰ All non-applicable information in relation to the [Notes] [Pfandbriefe] may be deleted from this PART I of these Final Terms. Alle nicht anwendbaren Informationen in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] können aus diesem TEIL I dieser Endgültigen Bedingungen gestrichen werden.

Anleihebedingungen, stellen die für die Tranche von Pfandbriefen anwendbaren Bedingungen dar (die "Bedingungen").]

Language of Conditions³¹
Sprache der Bedingungen

- German only³²
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- German and English (German text controlling and binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich und bindend)
- English and German (English text controlling and binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich und bindend)

§ 1 / CURRENCY / DENOMINATION / FORM / DEFINITIONS
§ 1 / WÄHRUNG / STÜCKELUNG / FORM / DEFINITIONEN

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

- Preferred Senior Notes
Bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen
- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe

Aggregate Principal Amount
Gesamtnennbetrag

EUR [•,000,000]
EUR [•.000.000]

Specified Denomination/Principal Amount
Festgelegte Stückelung/Nennbetrag

EUR [•] [100,000]³³
EUR [•] [100.000]

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

- Permanent Global [Note] [Pfandbrief]
[Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]

▪ **Sub-paragraph (4)**
Absatz (4)

- Temporary Global [Note] [Pfandbrief] exchangeable
for a Permanent Global [Note] [Pfandbrief]
Vorläufige(r) [Globalurkunde] [Globalpfandbrief] austauschbar

³¹ To be determined in consultation with the Issuer.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

³² Use only in case of [Notes] [Pfandbriefe] not to be listed on any regulated market within the European Economic Area.
Nur im Fall von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] zu nutzen, die nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

³³ The minimum denomination of the [Notes] [Pfandbriefe] will be EUR 100,000.
Die Mindeststückelung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beträgt EUR 100.000.

gegen eine(n) [Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalpfandbrief]

▪ **Sub-paragraph [(4)] [(5)]**
Absatz [(4)] [(5)]

Clearing System
Clearing System

- Clearstream Banking AG
- Clearstream Banking S.A.
- Euroclear Bank SA/NV
- [Global Note] [Global Pfandbrief]³⁴
[Globalurkunde] [Globalpfandbrief]
 - Classical Global Note (CGN)
 - New Global Note (NGN)

§ 2 / INTEREST
§ 2 / ZINSEN

Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe]
Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

▪ **[Sub-paragraph (1)]**
Absatz (1)

Fixed Rate of Interest throughout the entire term of the [Notes] [Pfandbriefe] and Interest Payment Dates

Fester Zinssatz für die gesamte Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und Zinszahlungstage

Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	[•] per cent per annum <i>[•] % p.a.</i>
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[•] 20[•] <i>[•] 20[•]</i>
Interest Payment Date[s] <i>Zinszahlungstag[e]</i>	[•] <i>[•]</i>
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[•] <i>[•]</i>
Initial broken interest amount per Specified Denomination <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag für die festgelegte Stückelung</i>	[•] <i>[•]</i>
Interest Payment Date preceding the Maturity Date ³⁵ <i>Zinszahlungstag, der dem</i>	[•]

³⁴ Only to be completed in case of [Notes] [Pfandbriefe] which are kept in custody on behalf of the ICSDs.
Nur auszufüllen für [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die im Namen der ICSDs verwahrt werden.

³⁵ Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

<i>Endfälligkeitstag vorangeht</i>	[•]
Final broken interest amount per Specified Denomination <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag</i>	[•]
<i>für die festgelegte Stückelung</i>	[•]

▪ **[Sub-paragraph (2)]**
Absatz (2)

**Fixed Rates of Interest that step up and/or step down over the term of the [Notes] [Pfandbriefe]
and Interest Payment Dates**

***Feste, über die Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] stufenweise steigende
und/oder fallende Zinssätze und Zinszahlungstage***

Rates of Interest	[•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive) [•] per cent per annum from [•] (inclusive) to [•] (exclusive) [•]
<i>Zinssätze</i>	[•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis zum [•] (ausschließlich) [•] % p.a. vom [•] (einschließlich) bis zum [•] (ausschließlich) [•]
Interest Commencement Date <i>Verzinsungsbeginn</i>	[•] 20[•] [•] 20[•]
Interest Payment Date[s] <i>Zinszahlungstag[e]</i>	[•] [•]
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	[•] [•]
Initial broken interest amount per Specified Denomination <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag</i> <i>für die festgelegte Stückelung</i>	[•] [•]
Interest Payment Date preceding the Maturity Date ³⁶ <i>Zinszahlungstag, der dem</i> <i>Endfälligkeitstag vorangeht</i>	[•] [•]
Final broken interest amount per Specified Denomination <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag</i> <i>für die festgelegte Stückelung</i>	[•] [•]

▪ **Sub-paragraph [(2)] [(3)]**
Absatz [(2)] [(3)]

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

Modified Following Business Day Convention

³⁶ Only to be specified in case of a short/long last coupon.
Nur im Falle eines kurzen/langen letzten Kupons anzugeben.

Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention

- FRN Convention
FRN-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention
- Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen
- No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

[•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]

▪ **Sub-paragraph [(5)] [(6)]**
Absatz [(5)] [(6)]

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA [Rule] / [Regelung] 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 [or] [oder] Bond Basis
- 30E/360 [or] [oder] Eurobond Basis]

[**Floating Rate [Notes] [Pfandbriefe]**
Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

[•] 20[•]
[•] 20[•]

Interest Payment Date[s]
Zinszahlungstag[e]

[•]
[•]

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention
FRN-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention

[•] [months/other – specify]
[•] [Monate/andere – angeben]

- Preceding Business Day Convention
Vorausgegangener Geschäftstag-Konvention
- Adjustment of Interest
Anpassung der Zinsen
- No Adjustment of Interest
Keine Anpassung der Zinsen

- **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

- Interest Period
Zinsperiode [1] [2] [3] [6] [12] month[s] [•] [[1] [•] year[s]]
[1] [2] [3] [6] [12] Monat[e] [•] [[1] [•] Jahr[e]]

- **Sub-paragraph (4)**
Absatz (4)

Reference Rate of Interest
Referenzzinssatz

- **[Sub-paragraph (4) (a) (i)]**
Absatz (4) (a) (i)

- EURIBOR rate
EURIBOR Satz [1] [3] [6] [12]-month-EURIBOR [•]
[1] [3] [6] [12]-Monats-EURIBOR [•]
- Factor
Faktor [••] [• per cent]
[••] [• %]
- Margin
Marge [•] per cent per annum
[•] % p.a.
 - plus
plus
 - minus
minus
- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz [•] per cent per annum
[•] % p.a.

- **Sub-paragraph (4) (a) (ii)**
Absatz (4) (a) (ii)

- Interest Determination Date
Zinsermittlungstag [second] [•] T2 Business Day prior to
commencement of the relevant Interest Period
[zweiter] [•] T2 Geschäftstag vor
Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- Screen page
Bildschirmseite [Reuters page EURIBOR01] [•]
[Reuters Seite EURIBOR01] [•]

- **[Sub-paragraph (4) (b) (i)]**
Absatz (4) (b) (i)

- Swap Rate [10] [•]-Year Swap Rate (the middle swap
rate against the [6] [•]-month-EURIBOR)

- Swapsatz [10] [•]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [6] [•]-Monats-EURIBOR)
- Factor [••] [• per cent]
Faktor [•,•] [• %]
 - Margin [•] per cent per annum
Marge [•] % p.a.
 - plus
plus
 - minus
minus
 - Minimum Rate of Interest [•] per cent per annum
Mindestzinssatz [•] % p.a.
 - Maximum Rate of Interest [•] per cent per annum
Höchstzinssatz [•] % p.a.
- **Sub-paragraph (4) (b) (ii)**
Absatz (4) (b) (ii)
- Interest Determination Date [second] [•] T2 Business Day prior to commencement of the relevant Interest Period
Zinsermittlungstag [zweiter] [•] T2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
 - Screen page [Reuters page ICESWAP[2][•]] [•]
Bildschirmseite [Reuters Seite ICESWAP[2][•]] [•]
- **Sub-paragraph (5)**
Absatz (5)
- Interest Amount**
Zinsbetrag
- calculated by applying the Floating Rate of Interest to the aggregate principal amount
berechnet durch Bezugnahme des Variablen Zinssatzes auf den Gesamtnennbetrag
 - calculated by applying the Floating Rate of Interest to the Specified Denomination
berechnet durch Bezugnahme des Variablen Zinssatzes auf die Festgelegte Stückelung
- **Sub-paragraph (6)**
Absatz (6)
- Day Count Fraction**
Zinstagequotient
- Actual/Actual (ICMA [Rule] / [Regelung] 251)
 - Actual/365 (Fixed)
 - Actual/365 (Sterling)
 - Actual/360
 - 30/360, 360/360 [or] [oder] Bond Basis
 - 30E/360 [or] [oder] Eurobond Basis

Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe]
Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Discount Basis
Abgezinst

Issue Date
Valutierungstag

Discount Rate
Diskontierungssatz

[•] 20[•]
[•] 20[•]
[•] per cent per annum
[•] % p.a.

▪ **Sub-paragraph (2)**
Absatz (2)

Accrued Interest Basis
Aufgezinst

Issue Date
Valutierungstag

Amortisation Yield
Aufzinsungssatz

[•] 20[•]
[•] 20[•]
[•] per cent per annum
[•] % p.a.

▪ **Sub-paragraph (3)**
Absatz (3)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA [Rule] / [Regelung] 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/365 (Sterling)
- Actual/360
- 30/360, 360/360 [or] [oder] Bond Basis
- 30E/360 [or] [oder] Eurobond Basis]

§ 3 / REDEMPTION
§ 3 / RÜCKZAHLUNG

▪ **[Sub-paragraph (1)]**
[Absatz (1)]

Maturity Date
Endfälligkeitstag

[•]
[•]

- **[Sub-paragraph (2)]³⁷**
[Absatz (2)]

Maturity Date	[•]
<i>Endfälligkeitstag</i>	[•]
Final Redemption Amount	[•]
<i>Rückzahlungsbetrag</i>	[•]

- **[Sub-paragraph (3)]³⁸**
Absatz (3)

Business Day Convention
Geschäftstagekonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte Folgender Geschäftstag-Konvention
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- No Adjustment of the amount of principal
Keine Anpassung des Kapitalbetrags

§ 4 / EARLY REDEMPTION
§ 4 / VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

- **[Sub-paragraph (1)]**
Absatz (1)

- Early Redemption at the Option of the Issuer (Call Option)
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Call Option)

Call Redemption Date[s]	[•]
<i>Wahlrückzahlungstag[e] (Call)</i>	[•]

Minimum Notice Period ³⁹	[•] Business Days
<i>Mindestkündigungsfrist</i>	[•] Geschäftstage

Early Redemption Amount ⁴⁰	[•]
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	[•]

- **[Sub-paragraph (2)]**
Absatz (2)

- No Early Redemption at the Option of the Issuer and/or a Holder

³⁷ Only to be completed in case of Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe] which bear accrued interest. The Final Redemption Amount will always be at least 100 per cent of the principal amount of the Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe].
Nur auszufüllen für Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe], die aufgezinst begeben werden. Der Rückzahlungsbetrag beträgt immer mindestens 100 % des Nennbetrags der Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

³⁸ Only to be completed in case of Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe].
Nur auszufüllen für Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

³⁹ Clearstream Banking S.A. and Euroclear Bank SA/NV require a minimum notice period of 5 business days.
Clearstream Banking S.A. und Euroclear Bank SA/NV verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

⁴⁰ Only to be completed in case of Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe].
Nur auszufüllen für Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

Keine Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
und/oder eines Gläubigers]

[§ 5] [§ 6] / PAYMENTS / FISCAL AGENT / PAYING AGENT[/ CALCULATION AGENT]
[§ 5] [§ 6] / ZAHLUNGEN / EMISSIONSSTELLE / ZAHLSTELLE[/ BERECHNUNGSSTELLE]

▪ **Sub-paragraph (1)**
Absatz (1)

Fiscal Agent/specified office
Emissionsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main

Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

*Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland*

- Other (specify)
Andere (angeben)

[•]
[•]

Paying Agent[s]/specified office
Zahlstelle[n]/bezeichnete Geschäftsstelle

- DZ PRIVATBANK S.A. société anonyme

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B15579

*4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B15579*

- Other (specify)
Andere (angeben)

[•]
[•]

▪ **[Sub-paragraph [(4)] [(6)]⁴¹**
Absatz [(4)] [(6)]

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

- DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main

Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

*Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland*

- Other (specify)
Andere (angeben)

[•]
[•]

⁴¹ Not to be completed in case of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe].
Nicht auszufüllen für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

**[[§8] [§ 9] / TAXATION [/ EARLY REDEMPTION FOR REASONS OF TAXATION]
[§ 8] [§ 9] / STEUERN [/ VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG AUS STEUERLICHEN GRÜNDEN]**

- **[[Sub-paragraph (1)
Absatz (1)]**
 - No Gross-up provision
Keine Quellensteuerausgleichsklausel

- **[[Sub-paragraph (2)⁴²
Absatz (2)]**
 - Gross-up provision
Quellensteuerausgleichsklausel
 - Early Redemption for Reasons of Taxation
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

**[[§ 10] [§ 11] / NOTICES
[§ 10] [§ 11] / BEKANNTMACHUNGEN**

- **Sub-paragraph (2) (a)
Absatz (2) (a)**
 - Grand Duchy of Luxembourg [(Luxemburger Wort)] [(Tageblatt (Luxembourg))] [(*)]
Großherzogtum Luxemburg [(Luxemburger Wort)] [(Tageblatt (Luxembourg))] [()]*

- **Sub-paragraph (2) (b)
Absatz (2) (b)**
 - Website [of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com)] [(*)]
Website [der Luxemburger Wertpapierbörse (www.luxse.com)] [()]*

- **Sub-paragraph (2) (c)⁴³
Absatz (2) (c)**
 - Clearing System
Clearing System

⁴² Not to be completed in case of Pfandbriefe.
Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

⁴³ Not to be completed in case of Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] and Zero Coupon [Notes] [Pfandbriefe].
Nicht auszufüllen für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] und Nullkupon-[Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].

PART II/1: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II/1: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

A. ESSENTIAL INFORMATION
A. GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- not applicable
nicht anwendbar
- Certain of the Dealers appointed under the Programme and their affiliates have engaged, and may in future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for, the Issuer in the ordinary course of business. Save as discussed in the previous sentence, so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue of the [Notes] [Pfandbriefe] has an interest material to the offer.
Einzelne der unter dem Programm ernannten Platzeure und ihre Tochtergesellschaften haben Geschäfte mit der Emittentin im Investment Banking und/oder kommerziellen Bankgeschäft getätigt und können dies auch in Zukunft tun und Dienstleistungen für die Emittentin im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit erbringen. Mit Ausnahme der im vorherigen Satz angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.
- Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Use of proceeds
Verwendung des Emissionserlöses

Estimated net issue proceeds	EUR [•,000,000]
<i>Geschätzter Netto-Emissionserlös</i>	<i>EUR [•.000.000]</i>

[The net issue proceeds from the Tranche of [Notes] [Pfandbriefe] will be used for financing the general business of the Issuer.

Der Netto-Emissionserlös aus der Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] wird zur Finanzierung des allgemeinen Geschäfts der Emittentin verwendet.]

[specify details, if there is a particular use of the net issue proceeds]

[Einzelheiten angeben, wenn es eine bestimmte Verwendung des Netto-Emissionserlöses gibt]

[In case of Green Bonds, the net proceeds will be used exclusively to refinance eligible assets as defined in the Green Bond Framework (most current version as of the date of the issuance of the [Notes] [Pfandbriefe]); published on the Issuer's website [●]

[Im Fall von "grünen" Schuldverschreibungen wird der Netto-Emissionserlös ausschließlich zur Refinanzierung solcher Vermögenswerte verwendet, die im Green Bond Framework definiert sind (in der jeweils zum Datum der Emission der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] gültigen Fassung; veröffentlicht auf der Webseite der Emittentin unter [●].)]

B. INFORMATION CONCERNING THE [NOTES] [PFANDBRIEFE] TO BE ADMITTED TO TRADING
B. ANGABEN ZU DEN ZUM HANDEL ZUZULASSENEN [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[PFANDBRIEFEN]

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility (NGN)
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden (NGN)
- [(The classification as ECB-eligible Notes may change after the Issue Date)
(Die Einstufung als EZB-fähige Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern)]
- Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden
- [(The classification as ECB-eligible Notes may change after the Issue Date)
(Die Einstufung als EZB-fähige Schuldverschreibungen kann sich nach dem Valutierungstag ändern)]
- Not intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility
Soll nicht in EZB-fähiger Weise gehalten werden

International Security Identification Number (ISIN) [DE000•] [XS0•] [•]
Internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN) [DE000•] [XS0•] [•]

Common Code [•]
Common Code [•]

German Securities Code [•]
Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN) [•]

Any other securities number [•]
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer [•]

Yield⁴⁴ [not applicable] [[•] per cent per annum]
Rendite [nicht anwendbar] [[•] % p.a.]

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors⁴⁵ [applicable] [not applicable]
Verbot des Verkaufs an EWR Kleinanleger [anwendbar] [nicht anwendbar]

Prohibition of Sales to UK Retail Investors⁴⁶ [applicable] [not applicable]
Verbot des Verkaufs an UK Kleinanleger [anwendbar] [nicht anwendbar]

If different from the issuer, the identity and contact details of the offeror of the Notes and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI), if any [insert details]
Sofern Anbieter und Emittent nicht identisch sind, Angabe der Identität, der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldtitel und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), wenn vorhanden [Einzelheiten einfügen]

⁴⁴ Only applicable for Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe], if the Fixed Rate [Notes] [Pfandbriefe] are not redeemable prior to maturity. Nur für festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] anwendbar, sofern die festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nicht vor Endfälligkeit zurückgezahlt werden.

⁴⁵ Specify "applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the EU PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared. "anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der EU PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

⁴⁶ Specify "applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the UK PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared. "anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen als "verpackte Produkte" nach der UK PRIIPs-Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Specify Management Group or Dealer[s] (including address) [•]
Bankenkonsortium oder Platzeur[e] angeben (einschließlich Adresse) [•]

- firm commitment [•]
feste Zusage [•]
- no firm commitment / best efforts arrangements [•]
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen [•]

C. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
C. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

- Admission[s] to Trading**
Börsenzulassung[en]
 - Luxembourg Stock Exchange Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Luxemburger Wertpapierbörse Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"
 - Frankfurt Stock Exchange (Regulated Market)
Frankfurter Wertpapierbörse (Geregelter Markt)
 - Other (insert details) [•]
Sonstige (Einzelheiten einfügen) [•]

Date of admission⁴⁷ [•]
Termin der Zulassung [•]

Estimate of the total expenses related to admission to trading EUR [•,000]
Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel EUR [•,000]

- No Admission to Trading**
Keine Börsenzulassung]

⁴⁷ To be completed only if known.
Nur auszufüllen, soweit bekannt.

PART II/2: ADDITIONAL INFORMATION
TEIL II/2: ZUSÄTZLICHE ANGABEN

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Rating of the [Notes] [Pfandbriefe]⁴⁸

[Moody's [Aaa] [•]]
[unrated]

Rating der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[Moody's [Aaa] [•]]
[unrated]

[Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") is established in the European Community and registered since 31 October 2011 under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as amended, (the "**CRA Regulation**"). Moody's included in the "List of registered and certified CRA's" published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu) in accordance with the CRA Regulation.

*Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") hat seinen Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist seit dem 31. Oktober 2011 gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils gültigen Fassung (die "**Ratingagenturen-Verordnung**") registriert. Moody's ist in der "List of registered and certified CRA's" aufgeführt, die von der European Securities and Markets Authority auf ihrer Internetseite (www.esma.europa.eu) gemäß der Ratingagenturen-Verordnung veröffentlicht wird.*

Moody's defines:
Moody's definiert:

[AA: []]
AA: []]
[•]
[•]

[Third Party Information:
Informationen von Seiten Dritter:

With respect to any information included in these Final Terms and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die

⁴⁸ Do not complete, if the [Notes] [Pfandbriefe] are not rated on an individual basis.
Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] vorliegt.

reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Source[s] of information:

[Moody's] [•]

Quelle[n] der Informationen:

[Moody's] [•]

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –

[Name & title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

GREEN BOND FRAMEWORK (general summary)

The following is a summarized description of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG's (hereinafter "**Issuer**") Green Bond Framework (the "**Framework**") and does not purport to be a complete presentation of the contents of the Framework.

Green Bonds

The Issuer may issue series of bonds (like Pfandbriefe or Preferred Senior Notes) under the Programme for which the applicable Final Terms will specify in Part II that the Issuer intends to use the proceeds of such issues exclusively to finance and refinance assets that have an environmental benefit ("**Green Bonds**"). The net proceeds from each issue of Notes by the Issuer will be used for the purposes as specified in the applicable Final Terms.

General

The Issuer has established a Green Bond Framework (the "**Framework**") to give itself a methodology for the issuance of Green Bonds and the intended allocation of its proceeds. The Framework aligns with the Green Bond Principles administered by the International Capital Market Association ("**ICMA GBP**") (in the updated version of June 2021). Accordingly, the Framework is based on the ICMA GBP core components and key recommendations for External Review:

- I. Use of Proceeds
- II. Process for Project Evaluation and Selection
- III. Management of Proceeds
- IV. Reporting
- V. External Reviews

Furthermore, relevant provisions of the Framework referring to Pfandbriefe ("**Green Pfandbriefe**") are additionally in line with the Minimum standards for use of the wordmarks "Green Pfandbrief" / "Grüner Pfandbrief" of the Association of German Pfandbrief Banks (Verband deutscher Pfandbriefbanken – vdp), in the currently valid version published on the vdp's website (www.pfandbrief.de). The vdp has granted the Issuer the right to issue its Pfandbriefe under the registered word mark "*Grüner Pfandbrief*".

None of the Framework or any other document related thereto including the Second Party Opinion (SPO; as defined below), any footnotes, links to the Issuer's website and/or progress and impact assessment reports are, nor shall they be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Prospectus.

The following summary information reflects the status of the Framework as of the date of this Prospectus. Investors should note that the Framework will be regularly reviewed and, if necessary, updated or amended at any time. Such updated or amended Framework will then apply to any Green Bonds, newly issued or outstanding. The Framework, as updated or amended from time to time, is available on the website of the Issuer (<https://www.schwaebisch-hall.de/unternehmen/investor-relations/gruener-pfandbrief.html>).

Use of Proceeds

The particular purposes for which the net proceeds of Green Bonds are used by the Issuer will be specified in detail in the relevant Final Terms and Framework. The amount equivalent to the net proceeds of each issue of Green Bonds will exclusively be used to finance or refinance, in whole or in part, Eligible Green Assets.

By issuing Green Bonds to finance or refinance Eligible Green Assets, funds are directed towards residential properties that meet high energy-efficiency standards or that are being renovated or modernised. For this, the issuance of Green Bonds is an important source of funding and an enabler for energy-efficient mortgage lending. An amount equivalent to the net proceeds of each Green Bond issue is intended to be exclusively used to finance or refinance, in whole or in part, Eligible Green Assets. Eligible Green Assets are future or existing loans or investments for the construction or acquisition or renovation of energy-efficient residential buildings that meet at least one of the Eligibility Criteria as outlined in the Framework in detail. The Use of Proceeds relate to the category "Energy Efficiency" as described in the ICMA GBP.

The Framework applies certain criteria for classification of Eligible Green Assets which are set out in detail in the Framework. By financing these Eligible Green Assets, the Issuer intends to support the United Nations Sustainable Development Goals (SDGs), especially "affordable and clean energy" (SDG 7) and "climate action" (SDG 13).

Going forward, the Issuer may decide to update its Framework and integrate the technical screening criteria set out in the EU Taxonomy for environmentally sustainable economic activities into its use of proceeds and selection processes.

Process for Evaluation and Selection of Eligible Green Assets

The evaluation and selection process of Eligible Green Assets is controlled via a dedicated process, as described in detail in the Framework. Data collected during the loan underwriting process is used to select Eligible Green Assets from the Issuer's loan book. Assets financed or refinanced through the Issuer's Green Bond proceeds are evaluated and selected, based on compliance with the eligibility criteria described in the Framework upon the issuance of the Green Bonds.

The Issuer's Framework including the eligibility criteria and minimum requirements as well as ESG related matters may continuously evolve. For this reason, it is ensured that a dedicated joint team consisting of sustainability and funding experts regularly monitors and discusses best market practices or requirements to determine how to adapt the Framework accordingly if needed.

Management of Proceeds

Eligible Green Assets are identified and classified in accordance with the criteria and processes described above, though they are not booked in a separate portfolio but will be earmarked in the Issuer's respective loan monitoring systems. Thus, they form a virtual sub-portfolio of the Issuer's overall loan book.

Green Pfandbriefe can only be issued if there are sufficient Eligible Green Assets in the mortgage cover pool. The Issuer will monitor that the amount of Eligible Green Assets within the sub-portfolio constantly exceeds the net proceeds of outstanding Green Bonds issued.

In the unlikely case that the outstanding volume of Green Bonds exceeds the volume of Eligible Green Assets, the Issuer intends to temporarily invest an amount equal to the difference between the balance of Eligible Green Assets and the net proceeds of outstanding Green Bonds in cash or cash equivalent instruments in sustainable bonds.

Reporting

As long as the Issuer's Green Bonds are outstanding, the Issuer will provide an annual report on its website (www.schwaebisch-hall.de). The reporting consists of an allocation report and an impact report which is set out in detail in the Framework. This report will be updated annually.

On a best effort basis, the Issuer intends to align the Impact Report with the portfolio approach described in the June 2022 edition of the "Handbook – Harmonized Framework for Impact Reporting" by ICMA.

External Reviews

The Issuer has commissioned an agency for sustainability ratings to conduct an external review of its Framework. The agency has provided a Second Party Opinion (SPO) confirming the compliance with the ICMA GBP and the Framework's strong environmental credentials. The SPO also maps the Issuer's project goals with the key SDGs. The SPO is published on the Issuer's website (www.schwaebisch-hall.de).

TAXATION

Warning: The tax legislation (i) of the investor's Member State and/or (ii) of the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

No comment is made and no advice is given by the Issuer, the Arranger or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Notes.

Potential investors of the Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws applicable in the Federal Republic of Germany and in each country of which they are residents or otherwise subject to taxation.

SELLING RESTRICTIONS

1. General

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Prospectus, any Final Terms or any other offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

2. United States of America

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**") and, except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the Issue Date of one year or less, may not be offered or sold within the United States of America 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.

Accordingly, each Dealer has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, 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 Notes, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1)(m)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) has acknowledged, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to acknowledge, 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 of America 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, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Notes, and will not offer or sell any Notes, (x) as part of its distribution at any time and (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and Issue Date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, 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, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to comply, with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to agree, that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons by any person referred to in Rule 903 (b) (2) (iii) under the Securities Act (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 Issue 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 under the Securities Act."

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche under this Programme (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this 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.

Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (C) (the "**C Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation Section 1.163-5 (c) (2) (i) (D) (the "**D Rules**") (or any successor rules in substantially the same form as the C Rules or D Rules, as applicable, for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code), as specified in the relevant Final Terms.

Where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States of America and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States of America or its possessions in connection with the original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or purchaser is within the United States of America or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States of America or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States of America or its possessions Notes that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States of America or its possessions or to a U.S. person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a U.S. person, it has represented that it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will do so only in accordance with the requirements of the D Rules; and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in subparagraphs (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

3. European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II Directive; or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II Directive; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, in relation to each Member State of the European Economic Area (each a "**Relevant Member State**") that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State.

4. United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("**United Kingdom**")

Prohibition of sales to UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of United Kingdom law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement the Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of United Kingdom law by virtue of the EUWA; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of United Kingdom law by virtue of the EUWA; and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*not applicable*", each Dealer has represented and agreed, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom.

Other regulatory restrictions

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any Notes which have 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 as 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 as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) 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.

5. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") and each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under this Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (as defined under Item 5, Paragraph 1, Article 6 of the Foreign Exchange and Foreign Trade Act (Act No. 228 of 1949, as amended)), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

PFANDBRIEFE AND THE MORTGAGE BANKING SECTOR

*The following is a general description reduced to some of the more fundamental principles governing the law regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks without addressing all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws. In the general description, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.*

1. Introduction

Bausparkasse Schwäbisch Hall is a Pfandbrief Bank and the Pfandbrief operations of it will be subject to the German Pfandbrief Act of 22 May 2005 (*Pfandbriefgesetz*), as amended, which has come into force on 19 July 2005.

The Pfandbrief Act abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions hitherto prevailing in respect of the existing mortgage banks and ship mortgage banks. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19 July 2005, all German credit institutions are permitted, subject to a licence and further requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarpfandbriefe*), Public Pfandbriefe (*Öffentliche Pfandbriefe*), Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) as well as Aircraft Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*).

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain a special licence under the Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since 19 July 2005 regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and are subject to the prudential supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out audits of the assets forming part of each Cover Pool (as defined below), regularly in bi-annual intervals.

Against the background of a withdrawal of the United Kingdom from the European Union, grandfathering provisions have been included in the Pfandbrief Act. The new provisions create comprehensive grandfathering for claims secured by UK assets prior to the date on which the United Kingdom ceases to be a Member State of the European Union and should not be treated as such. These claims may continue to be used as cover until they reach maturity and will not be counted towards the upper limit of 10 per cent that is applicable to third countries (as described below). Due to a further amendment of the Pfandbrief Act, the United Kingdom has been included in the list of third countries. The purpose of this legislative amendment to the Pfandbrief Act is to ensure, in the future, that assets of or located in the United Kingdom will continue to qualify as eligible assets for the cover pools for Mortgage Pfandbriefe and Public Pfandbriefe in accordance with the Pfandbrief Act.

The Pfandbrief Act has been revised in order to implement Directive (EU) 2019/2162 of the European Parliament and of the Council of 27 November 2019 on the issue of covered bonds and covered bond public supervision into German law. In particular, an extendable maturity of the Pfandbriefe has, as a consequence, been introduced into German law. The amended provisions with respect to the authority of the Administrator (as defined below) to implement an extendable maturity for Pfandbriefe in order to prevent the Issuer from a liquidity shortfall became effective as of July 2021. The amended Pfandbrief Act also contains the obligation of issuers to include a reference to the extendable maturity in the Terms and Conditions of the Pfandbriefe and to specify the maturity extension triggers in such Terms and Conditions.

2. Rules applicable to all Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe are standardised debt instruments issued by a Pfandbrief Bank. The quality and standards of Pfandbriefe are strictly governed by provisions of the Pfandbrief Act and subject to the prudential supervision of the BaFin. Pfandbriefe generally are medium- to long-term notes, typically with an original maturity of two to ten years, which are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (*Deckung*), as described below. Pfandbriefe are recourse obligations of the issuing bank, and no separate vehicle is created

for their issuance generally or for the issuance of any specific series of Pfandbriefe. Pfandbriefe may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Pfandbriefe may either be Mortgage Pfandbriefe, Public Pfandbriefe, Ship Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe. The outstanding Pfandbriefe of any one of these types must be covered by a separate pool of specified qualifying assets: a pool for Mortgage Pfandbriefe only, a pool for Public Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Aircraft Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent trustee appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the trustee monitors the sufficiency of the cover assets and maintains a register listing the assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type.

The aggregate principal amount of assets in these Cover Pools must at all times at least be equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against the respective Cover Pool and the aggregate interest yield on each Cover Pools must at all times be at least equal to the aggregate interest payable on all Pfandbriefe relating to such Cover Pools. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the present value (*Barwert*). Finally, the present value of the assets contained in each Cover Pool must exceed the total amount of liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least 2 per cent (*sichernde Überdeckung*).

Such 2 per cent excess cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are, inter alia, (i) debt securities of the Federal Republic of Germany, a special fund of the Federal Republic of Germany, a German state, the European Communities, another Member State of the European Union, another Contracting State to the Agreement on the European Economic Area, the European Investment Bank, the International Bank for Reconstruction and Development, the Council of Europe Development Bank or the European Bank for Reconstruction and Development; (ii) debt securities of Switzerland, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the United States of America, Canada or Japan, insofar as their risk weighting has been assigned to credit quality step 1 according to Table 1 of Article 114 par. 2 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament and of the Council of 26 June 2013 on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 648/2012 ("**Regulation (EU) No 575/2013**"); (iii) debt securities for which one of the authorities listed under (i) and (ii) has assumed the guarantee in respect of the payment of interest and of principal repayment; and (iv) deposits with the European Central Bank, with central banks of the Member States of the European Union or with suitable credit institutions seated in one of the states named in (i) and (ii) which have, in accordance with Article 119 par.1 of Regulation (EU) No 575/2013, been assigned a risk weighting equivalent to credit quality step 1 – or in case of initial maturities of up to 100 days and seat in a Member State of the European Union, credit quality step 1 or 2 - according to Table 3 of Article 120 par. 1 or Table 5 of Article 121 par. 1 of Regulation (EU) No 575/2013. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for each Cover Pool of a given Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the trustee and the counterparty.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act.

3. Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe

The principal assets qualifying for the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe are loans secured by mortgages which may serve as cover only up to the first 60 per cent of the value of the property, as assessed by experts of the Pfandbrief Bank not taking part in the credit decision, in accordance with comprehensive evaluation rules designed to arrive at the fair market value of the property. Moreover, the mortgaged property must be adequately insured against relevant risks.

The property that may be encumbered by the mortgages must be situated in a Member State of the European Union or in another Contracting State to the Agreement on the European Economic Area, in Switzerland, in the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, in the United States of America, in Canada, in Japan, in Australia, in New Zealand or in Singapore. However, the total amount of loans granted on real estate situated outside the European Union for which it has not been ensured that the preferential rights of the Mortgage Pfandbriefe creditors extends to the claims of the Pfandbrief Bank from such loans may not exceed 10 per cent of the total volume of all loans for which the preferential right is ensured.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds (§19 (1) sentence one Pfandbrief Act); (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent excess cover described above up to a total sum of 10 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; (iii) the assets which may also be included in the Cover Pool for Public Pfandbriefe referred to below up to a total of 20 per cent of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe, whereby the assets pursuant to (ii) above will be deducted, and, finally, (iv) claims arising under interest rate and currency swaps as well as under other qualifying derivatives contracted under standardised master agreements with certain qualifying counterparties, provided that it is assured that the claims arising under such derivatives will not be prejudiced in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any other Cover Pool maintained by it; insofar as derivative transactions used as cover are not adequately collateralized, the credit institutions must fulfil the credit quality requirements as described under "Rules applicable to all Types of Pfandbriefe" (fourth paragraph, sub-paragraph (iv)). The amount of the claims of the Pfandbrief Bank arising under derivatives which are included in the Cover Pool measured against the total amount of all assets forming part of the Cover Pool as well as the amount of the liabilities of the Pfandbrief Bank arising from such derivatives measured against the aggregate principal amount of the outstanding Mortgage Pfandbriefe plus the liabilities arising from derivatives may in either case not exceed 12 per cent, calculated in each case on the basis of the net present values.

4. Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of the Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not automatically result an insolvency of any Cover Pool. Only if at the same time or thereafter the relevant Cover Pool were to become insolvent, separate insolvency proceedings would be initiated against such Cover Pool by the BaFin. In this case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders of Pfandbriefe would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the Pfandbrief Bank.

Up to three administrators (*Sachwalter* – "**Administrator**") will be appointed in the case of the insolvency of the Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the competent court having jurisdiction in the insolvency proceedings of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the competent court and also of the BaFin with respect to the duties of the Pfandbrief Bank arising in connection with the administration of the assets included in the relevant Cover Pool. The Administrator will be entitled to dispose of the Cover Pool's assets and receive all payments on the relevant assets to ensure full satisfaction of the claims of the holders of Pfandbriefe. To the extent, however, that those assets are obviously not necessary to satisfy such claims, the insolvency receiver of the Pfandbrief Bank is entitled to demand the transfer of such assets to the insolvency estate.

Subject to the consent of the BaFin, the Administrator may transfer all or part of the cover assets and the liabilities arising from the Pfandbriefe issued against such assets to another Pfandbrief Bank.

Also, the Administrator is entitled to postpone due payments of principal and interest within the month after his appointment to the end of that month to holders of Pfandbriefe. In addition, the administrator is entitled to postpone payments of principal of Pfandbriefe for up to 12 months under certain circumstances more specifically set out in section 30 para. 2b of the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). In case of any

postponement, interest will continue to accrue on the outstanding principal amount save as otherwise stated in the Terms and Conditions.

In the case of insolvency, the banking licence of the Pfandbrief Bank with respect to the Cover Pool and the Pfandbriefe for which the Administrator acts will remain in existence until all obligations under the Pfandbriefe have been fulfilled completely. Such banking licence contains, amongst others, the authorisation for the Administrator regarding the issuance of notes in the form of Pfandbriefe. Each Cover Pool is considered a Pfandbrief Bank with limited business activity so that the Administrator, in the case the Pfandbrief Bank has different types of Pfandbriefe outstanding, will have to administer several Pfandbrief Banks with limited business activity the future destiny of such Pfandbrief Banks being independent of each other.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

General

The Issuer's

- annual consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2022 as well as the audit opinion included in the Financial Report 2022 in the English language (which constitutes a translation of the respective German language annual consolidated financial statements and audit opinion) (available under https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/dokumente/geschaeftsbericht/BSH_FinancialReport_2022.pdf),
- annual consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2023 as well as the audit opinion included in the Financial Report 2023 in the English language (which constitutes a translation of the respective German language annual consolidated financial statements and audit opinion) (available under https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/dokumente/geschaeftsbericht/BSH_Financial_Report_2023.pdf), and
- annual financial statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG (below in the table "**Annual Report 2022**") including the audit opinions of the fiscal years ended 31 December 2022 (available under https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/dokumente/geschaeftsbericht/BSH_Jahresabschluss_nach_HGB_2022.pdf) and 2023 (below in the table "**Annual Report 2023**") (available under https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/dokumente/geschaeftsbericht/BSH_Jahresabschluss_nach_HGB_2023.pdf), both available only in the German language,
- the Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 11 June 2021 (available under https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/investor-relations/2021_Basisprospekt_Bausparkasse_Schwaebisch_Hall_AG.pdf),
- the Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 June 2022 (available under <https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/investor-relations/Basisprospekt%20Bausparkasse%20Schwaebisch%20Hall%20AG.pdf>), and
- the Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe included in the Debt Issuance Programme Prospectus dated 9 June 2023 (available under <https://www.schwaebisch-hall.de/content/dam/dambsh/unternehmen/investor-relations/Basisprospekt%20Bausparkasse%20Schwaebisch%20Hall%20AG.pdf>).

are incorporated by reference into, and form part of, this Prospectus.

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page	Section of document	Pages of document incorporated by reference
Schwäbisch Hall Group		
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Combined Management Report	Page 8 to 54 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Income statement for the period 1 January to 31 December 2022 included in the Consolidated Financial Statements	Page 58 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Statement of comprehensive income for the period 1 January to 31 December 2022 included in the Consolidated Financial Statements	Page 58 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet as at 31 December 2022 included in the Consolidated Financial Statements	Page 59 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Statement of Changes in Equity included in the Consolidated Financial Statements	Page 60 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Cash Flow Statement included in the Consolidated Financial Statements	Pages 61 to 62 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Notes included in the Consolidated Financial Statements	Pages 63 to 137 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Independent auditor's report included in the Consolidated Financial Statements	Pages 138 to 142 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Combined Management Report	Page 7 to 55 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Income statement and statement of comprehensive income for the period 1 January to 31 December 2023 included in the Consolidated Financial Statements	Page 59 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet as at 31 December 2023 included in the Consolidated Financial Statements	Page 60 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial	Statement of Changes in Equity included in the Consolidated Financial Statements	Page 61 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>		
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Cash Flow Statement included in the Consolidated Financial Statements	Page 62 to 63 of the Financial I Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Notes included in the Consolidated Financial Statements	Page 64 to 140 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Independent auditor's report included in the Consolidated Financial Statements	Page 141 to 146 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
Bausparkasse Schwäbisch Hall AG		
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Management Report of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 8 to 54 of the Financial Report 2022 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet as at 31 December 2022 included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 6 to 7 of the Annual Report 2022 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Income statement for the period 1 January to 31 December 2022 included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 8 to 9 of the Annual Report 2022 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Notes included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 11 to 48 of the Annual Report 2022 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Independent auditor's report included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Pages 50 to 54 of the Annual Report 2022 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Management Report of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 7 to 55 of the Financial Report 2023 of Schwäbisch Hall Group
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Balance Sheet as at 31 December 2023 included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 6 to 7 of the Annual Report 2023 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG

Page / Section in Prospectus	Section of document incorporated by reference	Pages of document incorporated by reference
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Income statement for the period 1 January to 31 December 2023 included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 8 to 9 of the Annual Report 2023 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Notes included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 11 to 49 of the Annual Report 2023 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
33 / Financial Information concerning Bausparkasse Schwäbisch Hall's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses <i>Historical Financial Information</i>	Independent auditor's report included in the Financial Statements of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG	Page 51 to 55 of the Annual Report 2023 of Bausparkasse Schwäbisch Hall AG
Terms and Conditions		
185 / Final Terms / Part I	B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe	Pages 69 to 77 of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 11 June 2021
185 / Final Terms / Part I	B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe	Pages 142 to 151 of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 11 June 2021
185 / Final Terms / Part I	B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe	Pages 72 to 80 of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 June 2022
185 / Final Terms / Part I	B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe	Pages 143 to 152 of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 June 2022
185 / Final Terms / Part I	B1. Terms and Conditions of Fixed Rate Pfandbriefe	Pages 74 to 82 of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 9 June 2023
185 / Final Terms / Part I	B1. Anleihebedingungen für festverzinsliche Pfandbriefe	Pages 145 to 154 of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 9 June 2023

The respective parts of the Debt Issuance Programme Prospectus dated 11 June 2021, the Debt Issuance Programme Prospectus dated 10 June 2022 and the Debt Issuance Programme Prospectus dated 9 June 2023, the respective parts of the Financial Report 2022 and Annual Report 2022 as well as the respective parts of the Financial Report 2023 and Annual Report 2023, which, for the avoidance of doubt, are not listed in the "Comparative Table of Documents incorporated by Reference" above, are not incorporated by reference and do not form part of this Prospectus. Such information is not relevant for the investor.

Furthermore, for the avoidance of doubt, the section "*Report on expected developments*" of the Combined Management Report contained on pages 25 to 27 of the Financial Report 2022 of the Issuer and the section "*Report on expected developments for 2024*" of the Combined Management Report contained on pages 25 to 27 of the Financial Report 2023 of the Issuer are not incorporated by reference and do not form part of this Prospectus. Such information is not relevant for the investor.

AVAILABILITY OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The above mentioned documents incorporated herein by reference will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Issuer under the hyperlinks listed above under "**DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE**". In addition, copies of the above mentioned documents incorporated herein by reference may be obtained in printed form, free of charge, upon request from the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg and from Bausparkasse Schwäbisch Hall. The addresses of the Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg and of Bausparkasse Schwäbisch Hall are set out in section "Names and Addresses" below.

NAMES AND ADDRESSES

Issuer

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG – Bausparkasse der Volksbanken und Raiffeisenbanken –
Crailsheimer Strasse 52
74523 Schwäbisch Hall
Federal Republic of Germany

Arranger

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Dealers

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DZ PRIVATBANK S.A.
société anonyme
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B15579

Fiscal Agent

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Listing and Paying Agent in the Grand Duchy of Luxembourg

DZ PRIVATBANK S.A.
société anonyme
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B15579

Legal Advisor to the Dealers

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Legal Advisor to the Issuer

Fieldfisher Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Turmcenter, Eschersheimer Landstraße 14
60322 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Auditor of the Issuer

PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Friedrichstraße 14
70174 Stuttgart
Federal Republic of Germany