

This document constitutes two base prospectuses of NATIXIS Pfandbriefbank AG: (i) the base prospectus in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of April 29, 2004, as amended (the "Commission Regulation") and (ii) the base prospectus in respect of Pfandbriefe (together, the "Base Prospectus" or the "Prospectus").

Base Prospectus



NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG

EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme

for the issue of Notes in bearer form and Mortgage Pfandbriefe (each as defined herein)

Under the EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**"), NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "**Issuer**", "**NPB**" or the "**Bank**") may from time to time issue notes in bearer form (the "**Bearer Notes**") and Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) in bearer form ("**Pfandbriefe**") and together with the Bearer Notes, the "**Notes**", unless otherwise indicated). The aggregate principal amount of Notes (issued under the Programme) outstanding will not at any time exceed EUR 5,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

This Prospectus constitutes a prospectus as defined in Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**").

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the regulated market (*regulierter Markt*) of the Munich Stock Exchange and on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. Each of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and the regulated market (*regulierter Markt*) of the Munich Stock Exchange is a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU ("**MiFID II**") (a "**Regulated Market**"). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law, as amended (the "**Luxembourg Law**") to provide the competent authority in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification. By approving a prospectus, the CSSF shall give no undertaking as to the economic and financial soundness of the operation or the quality or solvency of the issuer, in accordance with article 7(7) of the Luxembourg Law.

Notes will be issued in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and form a single series and are identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of an existing Series. The specific terms of each Tranche will be determined at the time of offering of such Tranche based on then prevailing market conditions and will be set forth in the applicable final terms (the "**Final Terms**") (the form of which is contained herein).

Notes will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and/or Euroclear Bank SA/NV.

Arranger and Dealer

Natixis

The date of this Base Prospectus is August 10, 2018. It is valid for a period of twelve months from its date of publication.

RESPONSIBILITY STATEMENT

NATIXIS Pfandbriefbank AG with its registered office in Frankfurt am Main accepts responsibility for the information given in this Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms (as defined herein). The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any document incorporated herein by reference. Full information on the Issuer and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms.

The Issuer has confirmed to the dealer listed on the cover page and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed by it herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any statement therein or opinions or intentions expressed therein misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to verify the foregoing.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers. Neither the delivery of this Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus if and when the information herein should become materially inaccurate or incomplete, and has further agreed with the Dealers to furnish a supplement to the Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins, in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

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

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**")). The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. For a description of certain restrictions on offers and sales of the Notes and on the distribution of this Prospectus, see "*Subscription and Sale*".

This Prospectus does not constitute an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to subscribe for, or purchase, any Notes.

The Dealers have not separately verified the information contained in this Prospectus. None of the Dealers makes any representation, express or implied, or, to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any other financial statements are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuer or the Dealers that any recipient of the Prospectus or any other financial statements should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in this Prospectus and its purchase of Notes should be based upon such investigation as it deems necessary. None of the Dealers undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential

investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers.

The language of the Prospectus is English. The German versions of the English language Terms and Conditions are shown in the Prospectus for additional information. As to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer under the Notes to be issued, the relevant Final Terms will specify whether English or German is the controlling legally binding language.

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 MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

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

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIPs 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 PRIPs Regulation.

Interest amounts payable under Floating Rate Notes are calculated by reference to (i) EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI) or (ii) LIBOR (London Interbank Offered Rate) which is provided by the ICE Benchmark Association (IBA) or (iii) a EUR swap rate which is provided by EMMI. As at the date of this Prospectus, IBA appears whereas EMMI 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 Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011) ("**BMR**"). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that EMMI is not currently required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence).

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus as set out in "*Consent to the Use of the Prospectus*" below.

In connection with the issue of any Tranche, the Dealer or Dealers (if any) named as the stabilising manager(s) (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 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 and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche. Any stabilisation action or over-allotment shall be conducted in accordance with all applicable laws and rules.**

Any websites included in the Prospectus, except for the website www.bourse.lu, are for information purposes only and do not form part of the Prospectus.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. Forward-looking statements are statements that do not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "*anticipate*", "*believe*", "*could*", "*estimate*", "*expect*", "*intend*", "*may*", "*plan*", "*predict*", "*project*", "*will*" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to

the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. NATIXIS Pfandbriefbank AG'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 "*Description of NATIXIS Pfandbriefbank AG*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this 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
Summary	6
German Translation of the Summary.....	15
Risk Factors	25
Risk Factors Regarding NATIXIS Pfandbriefbank AG.....	25
Risk Factors Regarding the Notes	27
Consent to the Use of the Prospectus.....	32
General Description of the Programme and Issue Procedures.....	33
Terms and Conditions of the Notes and Pfandbriefe	35
OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung	37
OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates.....	37
OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung	56
OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates	56
OPTION III – Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen	82
OPTION III – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes.....	82
OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung.....	100
OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates.....	100
OPTION V – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung.....	111
OPTION V – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates.....	111
OPTION VI – Anleihebedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe	129
OPTION VI – Terms and Conditions that apply to zero coupon Pfandbriefe	129
Form of Final Terms.....	139
Description of Rules regarding Resolutions of Holders	156
Description of NATIXIS Pfandbriefbank AG.....	158
Description of the Pfandbriefmarket.....	164
Introduction	164
Rules applicable to all Types of Pfandbriefe	164
Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe	165
Insolvency Proceedings	166
Jumbo Pfandbriefe.....	166
Subscription and Sale	167
Taxation.....	171
Germany	171
Luxembourg	174
General Information	176
Listing and Admission to Trading Information	176
Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer	176
Yield.....	176
Eurosystem eligibility.....	176
Use of Proceeds and Reasons for the Offer	176
Authorisation	176
Trend Information	176
Significant Change in the Financial Position of the Issuer	176
Legal and Arbitration Proceedings	176
Documents Incorporated by Reference.....	177
Documents on Display.....	178
Names and Addresses.....	179

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as "*Elements*". These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary (the "**Summary**") contains all the Elements required to be included in a summary for this type of Notes and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the Summary because of the type of Notes and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case, a short description of the Element is included in the Summary with the mention of "*not applicable*".

[The Summary contains options, characterised by square brackets or typesetting in italics, and placeholders regarding the Notes to be issued under the Programme. The summary of the individual issue of Notes will include the options relevant to this issue of Notes as determined by the applicable Final Terms and will contain the information, which had been left blank, as completed by the applicable Final Terms.]

Element		Section A – Introduction and Warnings
A.1	Warnings	<p>Warning that:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; ▪ any decision by an investor to invest in the [Notes] [Pfandbriefe] should be based on consideration of the Prospectus as a whole; ▪ where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member State, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and ▪ civil liability attaches only to the Issuer, who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the [Notes] [Pfandbriefe].
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the [Notes] [Pfandbriefe] is entitled to use the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the [Notes] [Pfandbriefe] during the offer period for the subsequent resale or final placement of the [Notes] [Pfandbriefe] from [●] to [●], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended.</p> <p>The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).</p> <p>When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.</p> <p>In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the [Notes] [Pfandbriefe] at the time of that offer.]</p> <p>[Not applicable. No consent has been given.]</p>

Element	Section B – Summary regarding the Issuer		
B.1	Legal Name	NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "Issuer")	
	Commercial Name	NATIXIS Pfandbriefbank	
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	<p>Domicile and country of incorporation: Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany</p> <p>Legal Form, Legislation: NATIXIS Pfandbriefbank AG is a stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) organised under German law</p>	
B.4b	Known Trends affecting the Issuer and the Industries in which it operates	Not applicable as the Issuer does not have knowledge of any trends.	
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	The Issuer is fully integrated into the Natixis Group consisting of Natixis ("Natixis") and its subsidiaries. As at December 31, 2017, 71 per cent. of the shares of Natixis are held by BPCE Société Anonyme, Paris, France ("BPCE").	
B.9	Profit forecast or estimates	Not applicable as the Issuer makes no profit forecast.	
B.10	The nature of any qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable as there are no qualifications in the audit report on the historical financial information.	
B.12	Selected Historical Key Financial Information (in thousand Euro)		
		<u>December 31, 2016</u>	<u>December 31, 2017</u>
	Accounts receivable banks	212,343	167,815
	Accounts receivable customers	2,178,657	2,410,124
	Bonds and other fixed rate securities	140,791	156,766
	Liabilities to banks	1,475,012	1,480,721
	Securitised liabilities	857,823	1,042,855
	Subscribed Capital	125,500	125,500
	Interest income	36,200	43,707
	Trend Information / Statement of "No Material Adverse Change"	There has been no material adverse change in the prospects of NATIXIS Pfandbriefbank AG since December 31, 2017 (the date of the last published audited annual financial statements).	
Statement of "Significant change in the Issuer's financial position"	Not applicable. There has been no significant change in the financial position of NATIXIS Pfandbriefbank AG since December 31, 2017 (the date of the last published financial statements).		
B.13	Recent Developments	Not applicable as there do not exist any recent events particular to the Issuer.	
B.14	Statement of dependency	The Issuer as the controlled company has entered into a control agreement with Natixis as the controlling company. In addition, the Issuer has entered into a control and profit transfer agreement with NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland.	
B.15	Principal Activities	NATIXIS Pfandbriefbank AG conducts the following types of banking business: loan business, Mortgage Pfandbrief business, deposit business, guarantee business, financial commission business and underwriting business.	

B.16	Issuer is directly or indirectly owned or controlled Major Shareholders	100 per cent. of the Issuer's shares are held by Natixis which is the sole shareholder of the Issuer.
B.17	Credit Ratings of the Issuer or its debt securities	[[●] with respect to the [Notes] [Pfandbriefe].] [Not applicable; the Issuer is not rated.] [Not applicable; the [Notes] [Pfandbriefe] are not rated.]

Element	Section C – Summary regarding the [Notes] [Pfandbriefe]	
C.1	Class and type of the [Notes] [Pfandbriefe] / Security Identification Number	<p>Class: [The Notes are unsecured.]</p> <p>[The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i>).]</p> <p>Type: The [Notes] [Pfandbriefe] [bear interest [at a fixed rate] [at a variable rate]] [are non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount].</p> <p>ISIN: [●]</p> <p>Common Code [●]</p> <p>WKN [●]</p>
C.2	Currency of the [Notes] [Pfandbriefe]	The currency of the [Notes] [Pfandbriefe] is [●].
C.5	Restrictions on free Transferability	Not applicable. The [Notes] [Pfandbriefe] are freely transferable.
C.8	Rights attached to the [Notes] [Pfandbriefe] (including limitations to those rights and ranking of the [Notes] [Pfandbriefe])	<p>Early Redemption: [The Notes can be redeemed prior to their stated maturity [at the option of] [the Issuer,] [and][or] [the holders of the Notes] [for taxation reasons or] upon the occurrence of an event of default).]</p> <p>[The Pfandbriefe can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer.]</p> <p>Early Redemption for taxation reasons: [Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such 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, the Issuer is required to pay additional amounts on the Notes.]</p> <p>[The [Notes] [Pfandbriefe] can not be redeemed prior to their stated maturity for taxation reasons.]</p> <p>Events of Default and Cross Default: [The terms of the Notes provide for Events of Default (including a cross default) entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.]</p> <p>[The terms of the Pfandbriefe do not provide for any Events of Default entitling Holders to demand immediate redemption.]</p>

		<p>[Resolutions of Holders: In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (<i>Schuldverschreibungsgesetz</i> – "SchVG") the Notes contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions of the Notes (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted, either in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions of the Notes, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions of the Notes require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions of the Notes.]</p> <p>Status: [The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and shall at all times rank <i>pari passu</i> without any preference among themselves. The payment obligations of the Issuer under the Notes shall, save for such exceptions as may be provided for by applicable law, at all times rank at least equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness and monetary obligations of the Issuer present and future.]</p> <p>[The Pfandbriefe constitute unsubordinated obligations of the Issuer and rank <i>pari passu</i> among themselves and at least <i>pari passu</i> with all other obligations of the Issuer under Mortgage Pfandbriefe.]</p> <p>Negative Pledge: The terms of the [Notes] [Pfandbriefe] do not contain a negative pledge provision.</p>
C.9	<p>Interest Rate / Maturity / Yield / Name of the representative of the Holders</p>	<p>see Element C.8</p> <p>Interest Rate [●]% per annum <i>in the case of fixed rate Notes.</i></p> <p><i>In the case of floating rate Notes</i> [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [CMS Rate]</p> <p>[[plus][minus] the margin of [●]%] for each interest period]</p> <p>[multiplied by a factor of [●]]</p> <p>[The maximum interest rate is [●]% per annum.] [The minimum interest rate is [●]% per annum.]</p> <p>Interest commencement date [The issue date of the Notes.] [●] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic payments of interest.]</p> <p>Interest payment dates [●] [Not applicable <i>for zero coupon Notes.</i> No periodic payments of interest.]</p> <p>Underlying on which interest rate is based [EURIBOR] [LIBOR for the specified currency] [CMS Rate] [Not applicable <i>in the case of fixed rate Notes.</i> The interest rate is not based on an underlying.] [Not applicable <i>in the case of zero coupon Notes.</i> No periodic payments of interest.]</p> <p>Maturity date including repayment procedures [●] <i>in the case of fixed rate Notes</i></p>

		<p><i>In the case of floating rate Notes</i> the interest payment date falling in [the redemption month].</p> <p>Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.</p> <p>Indication of Yield [●% per annum] [Not applicable <i>in the case of floating rate Notes</i>. No yield is calculated.]</p> <p>[Holders' Representative: [In accordance with the SchVG the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "Holders' Representative"). The responsibilities and functions assigned to the Holders' Representative appointed by a resolution are determined by the SchVG and by majority resolutions of the Holders.]</p> <p>[A representative for all Holders (the "Holders' Representative") is designated in the Terms and Conditions. The duties, rights and functions of the Holders' Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions of the Notes.]]</p>
C.10	Explanation how the value of the investment is affected in the case the [Notes] [Pfandbriefe] have a derivative component in the interest payment	<p>see Element C.9</p> <p>Not applicable as the [Notes] [Pfandbriefe] do not have a derivative component.</p>
C.11	Admission to trading on a regulated market	<p>[Application has been made to admit the [Notes] [Pfandbriefe] to trading on the [regulated market of the Munich Stock Exchange] [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange "<i>Bourse de Luxembourg</i>"].]</p> <p>[The [Notes] [Pfandbriefe] are traded on [another or further stock exchange].]</p> <p>[Not applicable. The [Notes] [Pfandbriefe] are not traded on any regulated market.]</p>

Element	Section D - Summary regarding Risk Factors	
D.2	Key Risks regarding the Issuer	<p>Market Price Risks: The Issuer is subject to market price risks which can be defined as the negative change in the value of the Issuer's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing prices (<i>e.g.</i> interest rates, credit spreads, foreign exchange rates and general financial markets liquidity risks (<i>e.g.</i> possibility to obtain needed funding or to sell assets)). Essentially, interest rate risks (<i>i.e.</i> the risks that result from changes in general interest rates) and credit spread risks (<i>i.e.</i> the risks that result from changes in the creditworthiness of a counterparty) as elements of market price risks are relevant for the Issuer whereas the Issuer prevents foreign exchange rate risks (<i>i.e.</i> the risks that result from changes in foreign exchange rates) and risks associated with other market parameters (<i>e.g.</i> interest rate volatility) by hedging operations.</p> <p>Counterparty Risks: The Issuer is subject to counterparty risks which can be defined as the risk of potential losses of the Issuer caused by a business partner's failure to meet any or all of its contractual obligations.</p>

		<p>Liquidity Risks: The Issuer is subject to liquidity risks which can be defined as the danger that the Issuer will be unable to fulfill its current and future payment obligations in full or on time.</p> <p>Operational Risks: The Issuer is subject to operational risks which are defined as the risk of direct or indirect losses that are incurred as the result of the inadequacy or failure of internal procedures and systems or people, or as a result of external events, and have financial or non-financial consequences. This definition also includes reputation and legal risks, but excludes strategic risk.</p> <p>Deterioration of General Economy and Business Conditions: The profitability of the Issuer's business could be adversely affected by a worsening of general economic conditions in certain individual markets. Factors such as interest rates, inflation, investor sentiment, the availability and cost of credit, the liquidity of the global financial markets and the level and volatility of equity prices could significantly affect the activity level of the Issuer's counterparts.</p> <p>Increased Regulation: Recent developments in the global markets have led to an increase in the involvement of various governmental and regulatory authorities in the financial sector and in the operations of financial institutions. It is uncertain how the more rigorous regulatory climate will impact financial institutions including the Issuer.</p> <p>Rights of the Holders may be adversely affected by measures pursuant to the German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>): The German Bank Restructuring Act (<i>Restrukturierungsgesetz</i>) provides for possibilities for the restructuring of credit institutions facing economic crisis at a stage before insolvency proceedings must be commenced. Measures pursuant to the German Bank Restructuring Act may, without the consent of the holders of the Notes concerned in each case, negatively affect the legal position or may have negative impacts on the economic position of the holders of the Notes.</p>
D.3	Key Risks regarding the Notes	<p>Notes May not Be a Suitable Investment: A potential investor should not invest in Notes which are complex financial Notes unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.</p> <p>Liquidity Risk: There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.</p> <p>Market Price Risk: The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. In such event, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.</p> <p>[Risk of Early Redemption: If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event</p>

		<p>set out in the Terms and Conditions of the Notes, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption its investment will have a lower than expected yield. Also, the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.]</p> <p>[Risk of a Downgrading of the Rating of Pfandbriefe: A downgrading of the Issuer's Mortgage Pfandbriefe by the relevant rating agency could have a negative impact on its funding costs and on its relation to its investors and customers.]</p> <p>[Fixed Rate Notes: A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate.]</p> <p>[Floating Rate Notes: A Holder of Floating Rate Notes is 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.]</p> <p>[Specific risks linked to [EURIBOR] [LIBOR] Specific risks arise in connection with the [EURIBOR] [LIBOR] to which interest rates of the Notes are linked which is deemed to be a "benchmark" (the "Benchmark") and which is the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented. These reforms may cause the Benchmark (if affected by these reforms) to perform differently than in the past or to be eliminated entirely. [For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "FCA Announcement"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021.] The reforms could also have other consequences which cannot be predicted.</p> <p>Although it is uncertain whether or to what extent any change in the administration of or method for determining the [EURIBOR] [LIBOR] could have an effect on the value of the Notes, investors should be aware that they face the risk that any changes to the [EURIBOR] [LIBOR] may have a material adverse effect on the value of and the amount payable under the Notes.]</p> <p>[Zero Coupon Notes: A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.]</p> <p>[Resolutions of Holders: Since the Terms and Conditions provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.]</p> <p>[Holders' Representative: Since the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holders' Representative, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such</p>
--	--	--

		<p>right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.]</p> <p>Credit ratings may not reflect all risks: One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Notes. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to, inter alia, the structure of the relevant issue, the relevant market for the Notes, and other factors that may affect the value of the Notes.</p> <p>A noteholder's effective yield on the Notes may be diminished by the tax impact: Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.</p> <p>Change of law: The Notes are governed by German law in effect as at the date of the Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German (or any other relevant) law after the date of the Prospectus.</p> <p>[Bail-in tool: Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("SRB") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of July 15, 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 ("SRM Regulation"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its powers under the German Act of December 10, 2014 on the Recovery and Resolution of Credit Institutions and Groups of Credit Institutions, as amended, (<i>Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG")</i>) – in particular §§ 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) – that eligible liabilities (as defined in Article 3(1)(49) SRM Regulation) of the Issuer including liabilities under the Notes be converted to equity or reduced in their principal amount ("Bail-in Tool"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment.]</p> <p>[Risk arising from the ranking of the Notes: The Resolution Mechanism Act (<i>Abwicklungsmechanismusgesetz</i>) of November 2, 2015 introduced a new provision into the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>) according to which claims under unsecured liabilities of a bank would be senior to claims under unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, in an insolvency proceeding. This results in an application of the Bail-in tool to the unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities.]</p>
--	--	---

Element	Section E - Summary regarding the Offer	
E.2b	Reasons for the Offer / Use of Proceeds	<p>The net proceeds from the issue of the [Notes] [Pfandbriefe] will be used for general financing purposes of the Issuer.</p> <p>The estimated total expenses of the issue/offer and the net amount of the proceeds amount to [●].</p>

E.3	Terms and Conditions of the Offer	<p>[No public offer is being made or contemplated.]</p> <p>The total amount of the [issue] [offer] is [●].</p> <p>[The offer period commences on [●] and ends on [●].]</p> <p>[The minimum subscription amount is [●].]</p> <p>[The maximum subscription amount is [●].]</p> <p>[The expected price at which the Notes will be offered is [●].]</p> <p>[●]</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	<p>Certain of the Dealers and/or distributors and their respective affiliates may be affiliates, guarantors, customers of, borrowers from or creditors of the Issuer. In addition, certain Dealers and/or distributors and their respective affiliates may engage in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer in the ordinary course of business.</p>
E.7	Estimated Expenses charged to the investor	<p>[Not applicable. The investor is not charged with any expenses by the Issuer or the offeror for the [Notes] [Pfandbriefe].]</p> <p>[The estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror for the [Notes] [Pfandbriefe] amount to [●].]</p>

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "Elemente" bekannt sind. Diese Elemente sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) gegliedert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Elemente, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Elemente nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Element wegen der Art der Schuldverschreibungen und der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Elements keine relevante Information angegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung des Elements unter Bezeichnung als "nicht anwendbar" enthalten.

[Die Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird die nur für diese Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen, wie durch die Endgültigen Bedingungen festgelegt, und die ausgelassenen, durch die Endgültigen Bedingungen vervollständigten Leerstellen beinhalten.]

Element		Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweis
A.1	Warnhinweise	<p>Warnhinweis, dass:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ diese Zusammenfassung soll als Einleitung zum Prospekt verstanden werden; ▪ jede Entscheidung eines Anlegers zu einer Investition in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sollte sich auf die Prüfung des Prospekt als Ganzen stützen; ▪ ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann, und ▪ zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospektes	<p>[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung vom [●] bis [●] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 Absatz 2 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils geltenden Fassung, umsetzt, noch gültig ist.</p> <p>Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden.</p> <p>Bei der Nutzung des Prospektes hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften</p>

		<p>beachtet.</p> <p>Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.]</p>
--	--	---

Element	Abschnitt B – Zusammenfassung in Bezug auf die Emittentin																									
B.1	Juristischer Name	NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin")																								
	Kommerzieller Name	NATIXIS Pfandbriefbank																								
B.2	Sitz / Rechtsform / Rechtsordnung / Ort der Registrierung	<p>Sitz und Ort der Registrierung: Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland</p> <p>Rechtsform, Rechtsordnung: NATIXIS Pfandbriefbank AG ist eine nach deutschem Recht gegründete Aktiengesellschaft.</p>																								
B.4b	Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Nicht anwendbar, da die Emittentin keine Kenntnis von etwaigen Trends hat.																								
B.5	Beschreibung des Konzerns und der Stellung der Emittentin darin	Die Emittentin ist vollständig in den Natixis-Konzern, bestehend aus Natixis ("Natixis") und ihren Tochtergesellschaften, integriert. Zum 31. Dezember 2017 wurden 71 % der Aktien von Natixis von BPCE Société Anonyme, Paris, Frankreich ("BPCE") gehalten.																								
B.9	Gewinnprognosen oder – schätzungen	Nicht anwendbar, da die Emittentin keine Gewinnprognosen abgibt.																								
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar, da es keine Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen gibt.																								
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen (in Tausend Euro)																									
		<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>31. Dezember 2016</th> <th>31. Dezember 2017</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Forderungen an Kreditinstitute</td> <td>212.343</td> <td>167.815</td> </tr> <tr> <td>Forderungen an Kunden</td> <td>2.178.657</td> <td>2.410.124</td> </tr> <tr> <td>Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere</td> <td>140.791</td> <td>156.766</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</td> <td>1.475.012</td> <td>1.480.721</td> </tr> <tr> <td>Verbriefte Verbindlichkeiten</td> <td>857.823</td> <td>1.042.855</td> </tr> <tr> <td>Gezeichnetes Kapital</td> <td>125.500</td> <td>125.500</td> </tr> <tr> <td>Zinserträge</td> <td>36.200</td> <td>43.707</td> </tr> </tbody> </table>		31. Dezember 2016	31. Dezember 2017	Forderungen an Kreditinstitute	212.343	167.815	Forderungen an Kunden	2.178.657	2.410.124	Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	140.791	156.766	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.475.012	1.480.721	Verbriefte Verbindlichkeiten	857.823	1.042.855	Gezeichnetes Kapital	125.500	125.500	Zinserträge	36.200	43.707
	31. Dezember 2016	31. Dezember 2017																								
Forderungen an Kreditinstitute	212.343	167.815																								
Forderungen an Kunden	2.178.657	2.410.124																								
Schuldverschreibungen und andere festverzinsliche Wertpapiere	140.791	156.766																								
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.475.012	1.480.721																								
Verbriefte Verbindlichkeiten	857.823	1.042.855																								
Gezeichnetes Kapital	125.500	125.500																								
Zinserträge	36.200	43.707																								
	Trend Informationen / Erklärungen bezüglich "Keine wesentlichen negativen Veränderungen"	Es gibt keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten von NATIXIS Pfandbriefbank AG seit dem 31. Dezember 2017 (Datum des zuletzt veröffentlichten geprüften Jahresabschlusses).																								
	Erklärungen bezüglich	Nicht anwendbar. Es gibt keine wesentlichen Veränderungen in der																								

	"Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin"	Finanzlage von NATIXIS Pfandbriefbank AG seit dem 31. Dezember 2017 (Datum der zuletzt veröffentlichten Finanzausweise).
B.13	Jüngste Entwicklungen	Nicht anwendbar. Es gibt keine jüngsten Entwicklungen in Bezug auf die Emittentin.
B.14	Abhängigkeitserklärung	Die Emittentin als beherrschte Gesellschaft hat mit Natixis als beherrschende Gesellschaft einen Beherrschungsvertrag abgeschlossen. Zudem hat die Emittentin einen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag mit NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland abgeschlossen.
B.15	Haupttätigkeitsbereiche	NATIXIS Pfandbriefbank AG betreibt die folgenden Arten des Bankgeschäfts: Kreditgeschäft, Hypothekendarlehen, Einlagengeschäft, Garantiegeschäft, Finanzkommissionsgeschäft und Konsortialgeschäft.
B.16	Emittentin ist direkt oder indirekt im Besitz oder unter Kontrolle Bedeutende Anteilseigner	100% der Aktien der Emittentin werden von Natixis gehalten, die die alleinige Aktionärin der Emittentin ist.
B.17	Kreditrating der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	[[●] in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe].] [Nicht anwendbar; die Emittentin hat kein Rating.] [Nicht anwendbar; für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] gibt es kein Rating.]

Element	Abschnitt C – Zusammenfassung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]	
C.1	Gattung und Art der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] / Wertpapierkennnummer	<p>Gattung: [Die Schuldverschreibungen sind unbesichert.] [Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt.]</p> <p>Art: Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [werden verzinslich [zu einem festen Zinssatz] [zu einem variablen Zinssatz]] [werden unverzinslich mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag] begeben.</p> <p>ISIN: [●]</p> <p>Common Code [●]</p> <p>WKN [●]</p>
C.2	Währung der zu begebenden [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]	Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] werden in [●] begeben.
C.5	Beschränkungen der freien Übertragbarkeit	Nicht anwendbar. Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind frei übertragbar.

C.8	<p>Rechte, die mit den [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen])</p>	<p>Vorzeitige Rückzahlung: [Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit [nach Wahl] [der Emittentin[,] [und][oder] [der Gläubiger,] [aus steuerlichen Gründen oder] aufgrund eines Kündigungsereignisses vorzeitig rückzahlbar.]</p> <p>[Die Pfandbriefe sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl der Emittentin rückzahlbar.]</p> <p>Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen: [Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung jedweder zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist.]</p> <p>[Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht aus Steuergründen rückzahlbar.]</p> <p>Kündigungsgründe und Cross Default: [In den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen werden Kündigungsgründe definiert (einschliesslich einer Cross Default-Bestimmung), die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p>[In den Anleihebedingungen der Pfandbriefe sind keine Kündigungsgründe vorgesehen, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]</p> <p>[Gläubigerbeschlüsse: In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz 2009 ("SchVG") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Wirksam zustandgekommene Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen entweder in einer Gläubigerversammlung oder im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Sonstige Beschlüsse bedürfen – vorbehaltlich der Aufnahme einer qualifizierten Mehrheit in den Anleihebedingungen – der einfachen Mehrheit der teilnehmenden Stimmrechte.]</p> <p>Status: [Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die jederzeit untereinander gleichrangig sind. Die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, mit Ausnahme von Bestimmungen nach geltenden Rechtsvorschriften, jederzeit mindestens gleichrangig mit allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und finanziellen Verpflichtungen der Emittentin.]</p> <p>[Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten, die untereinander gleichrangig sind und mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen stehen.]</p>
-----	---	---

		<p>Negativverpflichtung: Die Anleihebedingungen der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sehen keine Negativverpflichtung vor.</p>
C.9	<p>Zinssatz / Fälligkeit / Rendite / Name des Gemeinsamen Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen</p>	<p>siehe Element C.8</p> <p>Zinssatz [●]% per annum <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.</i></p> <p><i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> der [EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [Swapsatz]</p> <p>[[zuzüglich][abzüglich] der Marge in Höhe von [●]% für jede Zinsperiode]</p> <p>[multipliziert mit einem Faktor von [●]]</p> <p>[Der Höchstzinssatz beträgt [●]% per annum.] [Der Mindestzinssatz beträgt [●]% per annum.]</p> <p>Verzinsungsbeginn [Begebungstag der Schuldverschreibungen.] [●] [Nicht anwendbar <i>im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen.</i> Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</p> <p>Zinszahlungstage [●] [Nicht anwendbar <i>im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen</i> Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen.]</p> <p>Basiswert auf dem der Zinssatz basiert [EURIBOR] [LIBOR für die festgelegte Währung] [Swapsatz] [Nicht anwendbar <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.</i> Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.]</p> <p>Fälligkeitstag einschließlich Rückzahlungsverfahren [●] <i>im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen.</i></p> <p><i>Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen</i> am in den [Rückzahlungsmonat] fallenden Zinszahlungstag.</p> <p>Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.</p> <p>Angabe der Rendite [[●]% per annum] [Nicht anwendbar <i>im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen.</i> Es wird keine Rendite berechnet.]</p> <p>[Gemeinsamer Vertreter: In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "gemeinsame Vertreter") bestellen. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.]</p> <p>[Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger (der "gemeinsame Vertreter") ist in den Anleihebedingungen bestellt wurden. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters richten sich nach den Anleihebedingungen.]]</p>

C.10	Erläuterung wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	<p>siehe Element C.9</p> <p>Nicht anwendbar, da die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] keine derivative Komponente haben.</p>
C.11	Börsenzulassung an einem regulierten Markt	<p>[Für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] wurde ein Antrag auf Börsenzulassung [am regulierten Markt der Börse München] [am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse "<i>Bourse de Luxembourg</i>"] gestellt.]</p> <p>[Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind an [weiteren oder anderen Börsen] zugelassen.]</p> <p>[Nicht anwendbar. Die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] sind an keinem regulierten Markt zugelassen.]</p>

Element	Abschnitt D - Zusammenfassung in Bezug auf die Risikofaktoren	
D.2	Wesentliche Risiken in Bezug auf die Emittentin	<p>Marktpreisrisiken: Die Emittentin unterliegt dem Marktpreisrisiko, welches als eine negative Veränderung des Wertes des Gesamtportfolios der Emittentin aufgrund von Preisschwankungen oder Schwankungen von Parametern, welche die Preise beeinflussen (z.B. Zinssätze, Credit Spreads, Wechselkurse und allgemeine Liquiditätsrisiken an den Finanzmärkten (z.B. die Möglichkeit, benötigte Mittel zu beschaffen oder Vermögensgegenstände zu verkaufen)), definiert werden kann. Im Wesentlichen sind für die Emittentin die Zinssatzrisiken (d.h. die Risiken, die aus Veränderungen der generellen Zinssätze resultieren) sowie Credit Spread-Risiken (d.h. Risiken, die aus Bönitätsveränderungen von Kontrahenten resultieren) als Bestandteile von Marktpreisrisiken relevant, während die Fremdwährungsrisiken (d.h. die Risiken, die aus Veränderungen von Wechselkursen resultieren) sowie die Risiken, welche mit anderen Marktgrößen im Zusammenhang stehen (z.B. Zinssatz-Volatilität), durch Sicherungsgeschäfte der Emittentin ausgeschlossen werden.</p> <p>Adressenausfallrisiken: Die Emittentin unterliegt dem Adressenausfallrisiko, welches als das Risiko eines potentiellen Verlustes der Emittentin definiert werden kann, das daraus entsteht, dass ein Geschäftspartner eine oder alle seine vertraglichen Verpflichtungen nicht erfüllt.</p> <p>Liquiditätsrisiken: Die Emittentin unterliegt dem Liquiditätsrisiko, welches als die Gefahr, dass die Emittentin ihren gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht vollständig oder zeitgerecht nachkommen kann, definiert werden kann.</p> <p>Operationelle Risiken: Die Emittentin unterliegt dem operationellen Risiko, welches definiert ist als das Risiko von direkten oder indirekten Verlusten, die infolge der Unangemessenheit oder des Versagens von internen Verfahren und Systemen, von Menschen oder in Folge externer Ereignisse eintreten und finanzielle oder nicht finanzielle Auswirkungen haben. Diese Definition beinhaltet auch das Reputations- und das rechtliche Risiko, schließt aber das strategische Risiko aus.</p> <p>Verschlechterung der allgemeinen Wirtschaftslage und der Geschäftsbedingungen: Die Ertragskraft des Geschäfts der Emittentin könnte negativ durch eine</p>

		<p>rückläufige Entwicklung der allgemeinen Wirtschaftslage in bestimmten einzelnen Marktsegmenten beeinflusst werden. Faktoren wie die Zinssätze, die Inflationsrate, die Stimmung unter den Investoren, die Verfügbarkeit und die Kosten eines Kredits, die Liquidität am globalen Finanzmarkt sowie das Niveau und die Volatilität von Aktienkursen könnten beträchtliche Auswirkungen auf die Aktivitäten der Geschäftspartner der Emittentin haben.</p> <p>Verstärkte Regulierung: Die jüngsten Entwicklungen an den globalen Märkten haben zu einer verstärkten Einbindung von unterschiedlichen Regierungs- und Aufsichtsbehörden im Finanzsektor und den Geschäften von Finanzinstituten geführt. Es ist ungewiss, welchen Einfluss diese intensivere Beaufsichtigung der Finanzinstitute einschließlich der Emittentin haben wird.</p> <p>Die Rechte der Gläubiger können durch Maßnahmen aufgrund des Restrukturierungsgesetzes negativ beeinflusst werden: Das Restrukturierungsgesetz sieht Möglichkeiten zur Restrukturierung von Kreditinstituten in wirtschaftlichen Schwierigkeiten in einem Stadium vor der Insolvenz des Kreditinstituts vor. Maßnahmen nach dem Restrukturierungsgesetz können gegen den Willen der jeweils betroffenen Gläubiger der Schuldverschreibungen Eingriffe in ihre Rechtsposition beinhalten oder für sie wirtschaftlich nachteilige Auswirkungen haben.</p>
D.3	<p>Wesentliche Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen</p>	<p>Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment: Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Entwicklung der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.</p> <p>Liquiditätsrisiko: Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.</p> <p>Marktpreisrisiko: Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. In diesem Fall besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.</p> <p>[Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung: Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, oder sofern die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit aufgrund des Eintritts eines in den Anleihebedingungen dargelegten Ereignisses zurückgezahlt werden, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Außerdem besteht die Möglichkeit, dass der Gläubiger der Schuldverschreibungen eine Wiederanlage nur zu schlechteren als den Bedingungen des ursprünglichen Investments tätigen kann.]</p>

	<p>[Risiko der Herabstufung des Ratings der Pfandbriefe: Eine Herabstufung des Ratings der Hypothekendarfandbriefe der Emittentin durch die jeweilige Ratingagentur könnte nachteilige Auswirkungen auf die Refinanzierungskosten der Emittentin und das Verhältnis der Emittentin zu ihren Investoren und Kunden haben.]</p> <p>[Festverzinsliche Schuldverschreibungen: Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.]</p> <p>[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.]</p> <p>[Bestimmte Risiken in Bezug auf den [EURIBOR] [LIBOR] Bestimmte Risiken ergeben sich im Zusammenhang mit dem [EURIBOR] [LIBOR], an den die Zinssätze der Schuldverschreibungen geknüpft sind, der als "Benchmark" gilt (die "Benchmark") und der Gegenstand aktueller aufsichtsrechtlicher Vorgaben und Reformvorschläge auf nationaler und internationaler Ebene ist. Einige dieser Reformen sind bereits in Kraft getreten, während andere noch umgesetzt werden müssen. Diese Reformen können dazu führen, dass sich die Benchmark (sofern davon betroffen) anders als in der Vergangenheit entwickelt, oder ganz abgeschafft wird. [Zum Beispiel hat die britische Financial Conduct Authority am 27. Juli 2017 angekündigt (die "FCA Ankündigung"), dass sie nach 2021 Banken nicht mehr dazu bewegen oder verpflichten will, Daten für die LIBOR Benchmark zu übermitteln. Die FCA Ankündigung deutet darauf hin, dass die Beibehaltung des LIBOR auf der bestehenden Basis nach 2021 nicht garantiert werden kann.] Die Reformen können auch zu anderen Auswirkungen führen, die nicht vorhersehbar sind.</p> <p>Ogleich es ungewiss ist, ob oder inwieweit eine Änderung betreffend die Verwaltung oder das Verfahren zur Ermittlung des [EURIBOR] [LIBOR] Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen haben könnten, sollten Anleger beachten, dass sie dem Risiko ausgesetzt sind, dass Änderungen des [EURIBOR] [LIBOR] sich wesentlich nachteilig auf den Wert und die Zahlungen unter der Schuldverschreibungen auswirken könnten.]</p> <p>[Nullkupon-Schuldverschreibungen: Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.]</p> <p>[Beschlüsse der Gläubiger: Da die Anleihebedingungen Beschlüsse der Gläubiger im Rahmen einer Gläubigerversammlung oder durch Abstimmung ohne Versammlung vorsehen, ist ein Gläubiger dem Risiko ausgesetzt, durch einen Mehrheitsbeschluss der Gläubiger überstimmt zu werden. Da ein wirksam zustandegekommener Mehrheitsbeschluss für alle Gläubiger verbindlich ist, können bestimmte Rechte des Gläubigers gegen die Emittentin aus den Anleihebedingungen geändert, eingeschränkt oder sogar aufgehoben werden.]</p> <p>[Gemeinsamer Vertreter: Da die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen die Bestellung</p>
--	--

		<p>eines gemeinsamen Vertreters vorsehen, kann das persönliche Recht des Gläubigers zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte aus den Anleihebedingungen gegenüber der Emittentin auf den gemeinsamen Vertreter übergehen, der sodann allein verantwortlich ist, die Rechte sämtlicher Gläubiger geltend zu machen und durchzusetzen.]</p> <p>Kreditratings könnten nicht alle Risiken wiedergeben: Eine oder mehrere unabhängige Ratingagenturen könnten Kreditratings für die Schuldverschreibungen vergeben. Die Ratings könnten nicht den potentiellen Einfluss aller Risiken in Bezug auf die Struktur der jeweiligen Emission, den jeweiligen Markt der Schuldverschreibungen und andere Faktoren, die Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen haben, wiedergeben.</p> <p>Die tatsächliche Rendite der Schuldverschreibungen eines Gläubigers könnte durch den Einfluss von Steuern gemindert werden: Potentielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen sollten sich bewusst sein, dass sie verpflichtet sein könnten, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben gemäss der Gesetze und Praktiken des Landes, in das die Schuldverschreibungen transferiert werden oder anderer Jurisdiktionen, zu zahlen.</p> <p>Gesetzesänderungen: Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht wie es zum Datum des Prospekts in Kraft ist. Es gibt keine Zusicherung hinsichtlich des Einflusses möglicher juristischer Entscheidungen oder Veränderungen bezüglich deutschen (oder jeden anderen relevanten) Rechts nach dem Datum des Prospekts.</p> <p>[Bail-in-Instrument: Neben anderen Abwicklungsmaßnahmen und vorbehaltlich bestimmter Bedingungen und Ausnahmen kann der Einheitliche Abwicklungsausschuss (<i>Single Resolution Board</i>, "SRB") gemäß Artikel 18, Artikel 22, Artikel 23 und Artikel 27 der Verordnung (EU) Nr. 806/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Juli 2014 zur Festlegung einheitlicher Vorschriften und eines einheitlichen Verfahrens für die Abwicklung von Kreditinstituten und bestimmten Wertpapierfirmen im Rahmen eines einheitlichen Abwicklungsmechanismus und eines einheitlichen Abwicklungsfonds ("SRM-Verordnung") die deutsche Abwicklungsbehörde anweisen, gemäß Artikel 29 SRM-Verordnung unter Ausübung der ihr durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen vom 10. Dezember 2014, in der jeweils gültigen Fassung, (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "SAG") übertragenen Befugnisse – insbesondere der §§ 90 und 91 SAG (jedoch im Rahmen der SRM-Verordnung) – anzuordnen, dass die in Artikel 3 Abs. 1 Nr. 49 SRM-Verordnung definierten berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten der Emittentin, einschließlich jener Verbindlichkeiten unter den Schuldverschreibungen, in Eigenkapital umzuwandeln oder in ihrem Nennwert herabzusetzen sind ("Bail-in-Instrument"); in diesem Fall könnte der Gläubiger der Schuldverschreibungen seine gesamte oder einen wesentlichen Teil seiner Kapitalanlage verlieren.]</p> <p>[Risiko aus der Rangstellung der Schuldverschreibungen: Das Abwicklungsmechanismusgesetz vom 2. November 2015 führte eine neue Bestimmung in das Gesetz über das Kreditwesen ein, wonach Ansprüche aus unbesicherten Verbindlichkeiten einer Bank gegenüber den Ansprüchen aus unbesicherten Schuldtiteln, wie den nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, in einem Insolvenzverfahren vorrangig wären. Dies führt dazu, dass das Bail-in Instrument auf unbesicherte Schuldtitel, wie die nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, angewendet wird, bevor es auf unbesicherte Verbindlichkeiten angewendet wird.]</p>
--	--	---

Element	Abschnitt E- Zusammenfassung in Bezug auf das Angebot	
E.2b	Gründe für das Angebot / Verwendung des Emissionserlöses	<p>Der Nettoerlös der Emission von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] wird für allgemeine Finanzierungszwecke der Emittentin verwendet.</p> <p>Die geschätzten Gesamtkosten für die Emission/das Angebot und die geschätzten Nettoerlöse der Erträge betragen [●].</p>
E.3	Bedingungen und Voraussetzungen für das Angebot	<p>[Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und wird nicht in Betracht gezogen.]</p> <p>Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] beträgt [●].</p> <p>[Die Angebotsfrist beginnt am [●] und endet am [●].]</p> <p>[Der Mindestzeichnungsbetrag beträgt [●].]</p> <p>[Der Höchstzeichnungsbetrag beträgt [●].]</p> <p>[Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist [●].]</p> <p>[●]</p>
E.4	Alle für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	<p>Bestimmte Platzeure und deren Tochtergesellschaften können Tochtergesellschaften, Garantiegeber Kunden, Schuldner oder Gläubiger der Emittentin sein. Zudem können bestimmte Platzeure und deren Tochtergesellschaften in <i>Investment Banking</i>- und/oder <i>Commercial Banking</i>-Transaktionen mit der Emittentin engagiert sein und können Dienstleistungen für diese im Rahmen der allgemeinen Geschäftstätigkeit erbringen.</p>
E.7	Geschätzte Kosten, die dem Investor auferlegt werden	<p>[Nicht anwendbar. Dem Investor werden keine Kosten von der Emittentin oder dem Anbieter für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auferlegt.]</p> <p>[Die geschätzten Kosten, die dem Investor von der Emittentin oder dem Anbieter für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] auferlegt werden betragen [●].]</p>

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material with respect to the Issuer and the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme, especially since in certain cases the investor may lose its entire investment or parts of it.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

Risk Factors Regarding NATIXIS Pfandbriefbank AG

The following is a disclosure of certain risks that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risks before deciding to purchase Notes to be issued under the Programme. Other risks of which the Issuer is currently not aware or which it does not consider to be material but which may also affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes may be of significance.

The most important risks the Issuer is exposed to are market price risks, counterparty risks, liquidity risks, operational risks and risks stemming from the deterioration of the economy in general and of business conditions and from increased regulation.

Market price risks

The Issuer is subject to market price risks which can be defined as the negative change in the value of the Issuer's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing prices (e.g. interest rates, credit spreads, foreign exchange rates and general financial markets liquidity risks (e.g. possibility to obtain needed funding or to sell assets)). Essentially, interest rate risks (i.e. the risks that result from changes in general interest rates) and credit spread risks (i.e. the risks that result from changes in the creditworthiness of a counterparty) as elements of market price risks are relevant for the Issuer whereas the Issuer prevents foreign exchange rate risks (i.e. the risks that result from changes in foreign exchange rates) and risks associated with other market parameters (e.g. interest rate volatility) by hedging operations.

Counterparty risks

The Issuer is subject to counterparty risks.

Counterparty risk can be defined as the risk of potential losses of the Issuer caused by a business partner's failure to meet any or all of its contractual obligations.

The Issuer is exposed to many different industries and counterparties in the normal course of its business, but its exposure to counterparties in the financial services industry is significant. This exposure can arise through lending, deposit-taking, clearance and settlement and many other activities and relationships. These counterparties include brokers and dealers, commercial banks, investment banks, insurance companies and other institutional clients. Many of these relationships expose the Issuer to credit risk in the event of default of a counterparty. In addition, the Issuer's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure it is due. Many of the hedging and other risk management strategies utilised by the Issuer also involve transactions with financial services counterparties, the majority of the Issuer's hedging operations are conducted with Natixis being the main hedging counterparty. A deteriorated solvency of these counterparties may impair the effectiveness of the Issuer's hedging and other risk management strategies.

Liquidity risks

The Issuer is subject to liquidity risks.

The Issuer defines liquidity risk as the danger that the Issuer will be unable to fulfill its current and future payment obligations in full or on time.

Adverse and continued constraints in the supply of liquidity may reduce the value of the portfolios and adversely affect the cost of funding. An inability to access funds or to access the markets from which it raises funds may create stress on the Issuer's ability to finance its operations adequately. A dislocated credit environment compounds the risk that funds will not be available at favourable rates and/or required maturities. In addition, such liquidity shortage in other affected economies may create difficulties for the Issuer's borrowers to refinance or repay loans to the Issuer, which would result in deterioration of the credit quality of the Issuer's loan portfolio and potentially increase the Issuer's non-performing loan levels. If market conditions further deteriorate it cannot be excluded that at least some of the Issuer's borrowers (including e.g. governments on federal and state level, local authorities, public sector associations and municipal

corporates) may become unable to repay loans due to the Issuer at maturity which would in turn adversely affect the Issuer's ability to repay due liabilities.

If the Issuer perceives a likelihood of impending deterioration in economic conditions, it may decrease its risk tolerance in its lending activities, which could have the effect of reducing its interest margin and interest income, and ultimately adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer. In addition, the Issuer may need to decide to hold assets rather than securitising, syndicating or disposing of them. This could restrict the Issuer's ability to enter into subsequent lending or other transactions as a result of the effect on capital adequacy ratios, which could have an adverse effect on the Issuer's ability to expand its business activities and subsequent earnings.

Operational risks

The Issuer is subject to operational risks.

The Issuer defines operational risk as the risk of direct or indirect losses that are incurred as the result of the inadequacy or failure of internal procedures and systems or people, or as a result of external events, and have financial or non-financial consequences. This definition also includes reputation and legal risks, but excludes strategic risk. Identifying operational risks early is among the objectives of NATIXIS Pfandbriefbank AG along with recording and evaluation as well as monitoring and minimisation.

Deterioration of General Economy and Business Conditions

The profitability of the Issuer's business could be adversely affected by a worsening of general economic conditions in certain individual markets. Factors such as interest rates, inflation, investor sentiment, the availability and cost of credit, the liquidity of the global financial markets and the level and volatility of equity prices could significantly affect the activity level of the Issuer's counterparts. For example:

- an economic downturn or a significant change of interest rates could adversely affect the credit quality of the Issuer's on-balance sheet and off-balance sheet assets by increasing the risk that a greater number of the Issuer's customers would be unable to meet their obligations;
- a market downturn or worsening of the economy could cause the Issuer to incur mark to market losses in its portfolios; and
- a market downturn would be likely to lead to a decline in the volume of transactions that the Issuer executes and, therefore, lead to a decline in the income it receives from fees, commissions and interest.

Increased Regulation

Recent developments in the global markets have led to an increase in the involvement of various governmental and regulatory authorities in the financial sector and in the operations of financial institutions. In particular, governmental and regulatory authorities in the United States, in EU member states and elsewhere have provided additional capital and funding and are implementing other measures including increased regulatory control in their respective banking sectors including by imposing enhanced capital requirements. It is uncertain how the more rigorous regulatory climate will impact financial institutions including the Issuer.

Rights of the Holders may be adversely affected by measures pursuant to the German Bank Restructuring Act (Restrukturierungsgesetz)

Under the German Act on the Reorganisation of Credit Institutions (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz* – "**KredReorgG**") the Issuer may borrow an amount of up to 10 per cent. of its equity that is preferred by mandatory provisions of law in an insolvency that occurs within three years.

As a German credit institution the Issuer is subject to the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Restrukturierung und geordneten Abwicklung von Kreditinstituten, zur Errichtung eines Restrukturierungsfonds für Kreditinstitute und zur Verlängerung der Verjährungsfrist der aktienrechtlichen Organhaftung* – *Restrukturierungsgesetz*) which has introduced on January 1, 2011 a special restructuring scheme for German credit institutions.

Within a restructuring procedure a reorganisation plan may be approved by creditors and shareholders that imposes measures that may affect the rights of the Issuer's creditors, possibly through a reduction of existing claims or a suspension of payments. Such measures may, however, not affect Pfandbriefe. The KredReorgG stipulates detailed rules on the voting process and on the required majorities and to what extent and under which conditions negative votes may be disregarded.

If the existence of the Issuer is endangered (*Bestandsgefährdung*) and this in turn may result in jeopardy for the stability of the financial system (*Systemgefährdung*), the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") may issue an order that transfers all or part of its assets, legal relationships or liabilities to a bridge bank or other assuming entity. In such case, creditors bear the risk that their claims against the

Issuer will remain with the Issuer or are subject to certain limitations and that recourse against any transferred assets or relationships is no longer directly possible.

Risk Factors Regarding the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquid Trading

Application has been made in order for the Notes to be issued under the Programme to be listed on the regulated market of the Munich Stock Exchange and/or on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and/or on the regulated market of the Munich Stock Exchange (as the case may be). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. 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 affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Investors should note that the prevailing and widely reported global credit market conditions (which continue at the date hereof) have adversely affected the liquidity not only in the primary market but also in the secondary market for debt securities and may affect the liquidity of any primary or secondary market in which Notes to be issued by the Issuer may be traded. The Issuer cannot predict when these circumstances will change.

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 Note. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until final maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event indicated in the applicable Final Terms (early redemption event). In

addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes (other than Pfandbriefe) if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption its investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Currency Risk

A Holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than in Euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal at all.

Risk of a Downgrading of the Rating of Mortgage Pfandbriefe

If the Mortgage Pfandbriefe to be issued by NATIXIS Pfandbriefbank AG are rated, the relevant rating agency assesses the quality of the assets in the Issuer's cover pool with respect to the inherent credit risk, the liquidity risk resulting from the comparison of cash flows in relation to the assets contained in the cover pool and cash flows under the Mortgage Pfandbriefe and the adequacy of the overcollateralization required by the relevant rating agency. A downgrading of the Issuer's Mortgage Pfandbriefe could have a negative impact on its funding costs and on its relation to its investors and customers. As a consequence, the ability to issue Mortgage Pfandbriefe on the capital markets might be negatively affected to an extent that the Issuer's capability to operate profitably will be challenged.

Fixed Rate Notes

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as indicated in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital markets for issues of the same maturity ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate. 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. If the 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 a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A Holder of Floating Rate Notes is 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. If Floating Rate Notes are structured to include caps or floors or multipliers or a combination of those features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

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

Specific risks linked to EURIBOR or LIBOR

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates such as the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) or the London Interbank Offered Rate (LIBOR) which are deemed to be "benchmarks" (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") and which are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective while others are still to be implemented.

Key international proposals for reform of Benchmarks include (i) IOSCO's *Principles for Oil Price Reporting Agencies* (October 2012) and *Principles for Financial Benchmarks* (July 2013), (ii) ESMA-EBA's *Principles for the benchmark-setting process* (June 2013), and (iii) the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of June 8, 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"). In addition to the aforementioned reforms, there are numerous other proposals, initiatives and investigations which may impact Benchmarks.

Following the implementation of such potential reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or become otherwise unavailable, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmark Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks. For example, on 27 July 2017, the UK Financial Conduct Authority announced that it will no longer persuade or compel banks to submit rates for the calculation of the LIBOR Benchmark after 2021 (the "**FCA Announcement**"). The FCA Announcement indicates that the continuation of LIBOR on the current basis cannot and will not be guaranteed after 2021. If a Benchmark were to be discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Floating Rate Notes which is linked to such Benchmark might be determined for the relevant interest period by fall-back provisions as set out in the Terms and Conditions of such Notes, which ultimately could result in the same reference rate of that Benchmark being applied for the determination of the relevant rates of interest until maturity of the Floating Rate Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest. In that case, a Holder would no longer participate in any favourable movements of market interest rates, including central banks' key interest rates, that would have been reflected in the relevant reference rate if the Benchmark would not have been discontinued or otherwise been unavailable, and payments of interest under the Floating Rate Notes would be lower than they would have been had the Benchmark not been discontinued or otherwise been unavailable.

Although it is uncertain whether or to what extent any of the above-mentioned changes and/or any further changes in the administration or method for determining a Benchmark could have an effect on the value of any Notes whose interest is linked to the relevant Benchmark, investors should be aware that they face the risk that any changes to the relevant Benchmark may have a material adverse effect on the value or the liquidity of, and the amounts payable under Notes whose rate of interest is linked to a Benchmark.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay interest periodically. Instead, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity. A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.

Risks in connection with Caps

The interest rate of an issue of Notes may also be subject to a cap determined according to the structure of Notes as set out in the relevant Final Terms. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

Resolutions of Holders

The Terms and Conditions of the Notes (other than Pfandbriefe) provide for resolutions of Holders, either to be passed in a meeting of Holders or by vote taken without a meeting, a Holder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the Issuer under the Terms and Conditions of the Notes may be amended or reduced or even cancelled.

Holder's Representative

If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holder's Representative, it is possible that a

Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions of the Notes against the Issuer, such right passing to the Holders' Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Credit ratings may not reflect all risks

One or more independent credit rating agencies may assign credit ratings to the Notes. The ratings may not reflect the potential impact of all risks related to, inter alia, the structure of the relevant issue, the relevant market for the Notes, and other factors (including those discussed above) that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

A noteholder's effective yield on the Notes may be diminished by the tax impact on that noteholder of its investment in the Notes

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this Base Prospectus but to ask for their own tax advisor's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, holding, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "Taxation" of this Base Prospectus.

Change of law

The Notes are governed by German law in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German (or any other relevant) law after the date of this Base Prospectus.

Bail-in tool

Among other resolution actions and subject to certain conditions and exemptions, the Single Resolution Board ("**SRB**") may, in accordance with Articles 18, 22, 23 and 27 of Regulation (EU) No 806/2014 of the European Parliament and of the Council of July 15, 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 ("**SRM Regulation**"), instruct the German resolution authority to order in accordance with Article 29 SRM Regulation, by exercising its powers under the German Act of December 10, 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")*) – in particular §§ 90 and 91 SAG (but subject to the SRM Regulation) – that eligible liabilities (as defined in Article 3(1)(49) SRM Regulation) of the Issuer including liabilities under the Notes be converted to equity reduced in their principal amount ("**Bail-in Tool**"). In this case the Holder of the Notes might lose the entire or a substantial part of its investment. The SRB may only so 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. In accordance with the SRM Regulation and the SAG, Pfandbriefe are excluded from the scope of the Bail-in Tool as secured liabilities ("covered bonds").

In addition to the SRM Regulation and the SAG, the German Bank Restructuring Act (*Gesetz zur Reorganisation von Kreditinstituten (Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz – "KredReorgG")*) of December 9, 2010, as amended, as well as §§ 45 et seq. of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – "KWG")*) provide for a comprehensive set of measures to strengthen crisis prevention and to create incentives for credit institutions to restructure themselves independently well in advance of an insolvency occurring.

The described regulatory measures may severely affect the rights of the Holders of the Notes including the loss of the entire or a substantial part of its investment and may have a negative impact on the market value of the Notes also prior to non-viability or resolution. In addition, any indication or hint that the Issuer would become or is likely to become subject to resolution (or the perception of market participants in this regard) could have an adverse effect on the market price of the Notes.

Risk arising from the ranking of the unsubordinated Notes

The Resolution Mechanism Act (*Abwicklungsmechanismusgesetz*) of November 2, 2015 introduced a new provision into the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) according to which claims under unsecured liabilities of a bank are senior to claims under unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, in an insolvency proceeding

in respect of a credit institution in accordance with the provisions of the Capital Requirements Regulation (*Kapitaladäquanzverordnung*). The relevant provisions became effective as of January 1, 2017 and are applicable to all outstanding liabilities of a bank (for insolvency proceedings initiated prior to January 1, 2017, the provisions applicable by then continue to be applied). As a consequence of the ranking of the unsubordinated Notes, the Bail-in tool will be applied to the unsecured debt instruments, as the unsubordinated Notes, prior to the application of this resolution measure to unsecured liabilities in the context of a resolution scenario. Such ranking of the unsubordinated Notes may therefore materially adversely affect the rights of the Holders of the unsubordinated Notes and may result in the loss of the entire or substantial part of its investment. It may also negatively impact the market value of the unsubordinated Notes prior to any insolvency proceedings.

CONSENT TO THE USE OF THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Prospectus in the Grand Duchy of Luxembourg and the Federal Republic of Germany for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11(2) of the Luxembourg Law. The Issuer accepts responsibility for the information given in this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions, including with the restrictions specified in the "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*" legend set out on the cover page of the applicable Final Terms, if any.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME AND ISSUE PROCEDURES

General

Under this EUR 5,000,000,000 Debt Issuance Programme, the Issuer may from time to time issue Notes to one or more of the Dealers.

The maximum aggregate principal amount of all Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 5,000,000,000 (or its equivalent in other currencies). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Under the Programme the Issuer may issue notes in bearer form as well as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*) in bearer form.

The Notes will be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be specified in the relevant Final Terms.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) save that the minimum denomination of the Notes will be EUR 1,000 or, if denominated in any currency other than euro, in an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par, as specified in the applicable Final Terms. If the issue price is not specified in the relevant Final Terms, it will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the relevant Dealer(s) during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine an issue price, all to correspond to the yield.

There are no restrictions on the free transferability of the Notes. The Notes will be offered to either non-qualified or qualified investors, or to both of them, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*".

Application has been made in order for the Notes to be issued under the Programme to be listed on the regulated market of the Munich Stock Exchange and/or on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange and/or on the regulated market of the Munich Stock Exchange (as the case may be). In addition, the Programme provides that Notes may be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all, in each case as will be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue in the applicable Final Terms.

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems as specified in the applicable Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV.

NATIXIS Pfandbriefbank AG acts as Fiscal Agent and paying agent under the Programme.

Issue Procedures

General

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

Options for sets of Terms and Conditions

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

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;
- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;
- Option III – Terms and Conditions for zero coupon Notes;
- Option IV – Terms and Conditions for Mortgage Pfandbriefe with fixed interest rates (and Option IV A, Option IV B, Option IV C, Option IV D, Option IV E as well as Option IV F as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option V – Terms and Conditions for Mortgage Pfandbriefe with floating interest rates (and Option V A, Option V B, Option V C as well as Option V D as defined in "Documents incorporated by Reference");

- Option VI – Terms and Conditions for zero coupon Mortgage Pfandbriefe.

With respect to each type of Notes, the respective Option IV A, Option IV B, Option IV C, Option IV D, Option IV E, Option IV F, Option V A, Option V B, Option V C and Option V D are incorporated by reference into this Prospectus for the purpose of a potential increase of Notes outstanding and originally issued prior to the date of this Prospectus.

Documentation of the Conditions

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

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

Determination of Options / Completion of Placeholders

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

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

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

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

Controlling Language

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

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany as part of their initial distribution, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer, as specified on the back cover of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES AND PFANDBRIEFE

Einführung:

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen und Pfandbriefe (die "Anleihebedingungen") sind nachfolgend in sechs Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option IV umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit fester Verzinsung Anwendung findet.

Option V umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option VI umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Tranchen von Nullkupon-Pfandbriefen Anwendung findet.

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

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, II, III, IV, V oder VI (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen oder Pfandbriefen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

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

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, II, III, IV, V oder VI enthalten sind, ist folgendes anwendbar

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der endgültigen Bedingungen (die "Endgültigen Bedingungen") vervollständigt werden. Die Leerstellen in

Introduction:

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

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero Coupon Notes.

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

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

Option VI comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero Coupon Pfandbriefe.

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

In the Final Terms the Issuer will determine, which of the Option I, II, III, IV, V or VI including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes or Pfandbriefe, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

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

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, II, III, IV, V or VI, the following applies

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms (the "Final Terms"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the

den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich.]

Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the principal office of the Issuer.]

OPTION I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die

OPTION I – Terms and Conditions that apply to Notes with fixed interest rates

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by 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.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for notes issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) 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" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Notes represented by the

vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs

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 Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:

[In the case the Global Note is a NGN the following applies: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

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

[In the case the Global Note is a NGN the following applies:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the

eingetragenen Gesamtbetrag. 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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: 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.]]

[(7)] *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen gemäß Schedule 8 der geänderten und neugefaßten Fiscal Agency Rules vom 10. August 2018 (das "Agency Agreement") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (einschließlich unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die jederzeit untereinander gleichrangig sind. Die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, mit Ausnahme von Bestimmungen nach geltenden Rechtsvorschriften, jederzeit mindestens gleichrangig mit allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und finanziellen Verpflichtungen der Emittentin.

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 a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of 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 itself or any agent appointed by him 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 amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: 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.]]

[(7)] *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 8 of the amended and restated Fiscal Agency Rules dated August 10, 2018 (the "Agency Agreement") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* without any preference among themselves. The payment obligations of the Issuer under the Notes shall, save for such exceptions as may be provided for by applicable law, at all times rank at least equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness and monetary obligations of the Issuer present and future.

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung]. [Sofern der Fälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung] je Schuldverschreibung].**

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

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

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons), ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar: das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt [im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar: und (2) der Anzahl der

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Interest Payment Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination] for each Note. [If the Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies: Interest in respect of the period from (and including) [Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination] for each Note].**

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by [in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls [in the case of Reference Periods of less than one year the following applies: and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch*)), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon), ist folgendes anwendbar: die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: 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

year].]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies: the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies: "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a

ist (es sei denn, (i) 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 enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) 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).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: 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).]

[Im Fall von 360/360, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbrieften Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde, ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller

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 (ii) 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: 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 twelve 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).]

[if 360/360 the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing

Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung]**.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten, ist folgendes anwendbar:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführt Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernunftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(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 bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, ist folgendes anwendbar:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist folgendes anwendbar:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** Zahlungen abwickeln].

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schlieen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen

an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[Specified Currency]**.

[In the case of Notes not denominated in Euro the following applies:

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons the following applies:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons the following applies:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre]**].

(5) *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if the Notes are redeemable at**

Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen ist folgendes anwendbar,:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag 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.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen 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 Gesetze 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 (wie in § 3 Absatz 1

the option of the Issuer for reasons other than tax the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[If the gross-up provision is applicable the following applies:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal 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.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

[If the gross-up provision is applicable the following applies:

(2) *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, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) or date of payment of principal, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed

definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen 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 frühest möglichen 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, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich und muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages, ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]]** **[erhöhten Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[●]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[●]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [4] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach

for redemption.

However, no such notice of redemption 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 notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, and must specify the date fixed for redemption.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]]** **[Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)

[●]

Call Redemption Amount(s)

[●]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date

dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

- (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [●]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put) [●]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

- (b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke des **[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Absatzes 2 dieses § 5 und] § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

- (a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s) [●]	Put Redemption Amount(s) [●]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

- (b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5.00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of **[If the gross-up provision is applicable the following applies:** subparagraph (2) of this § 5 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6
BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Deutschland

[Weitere Zahlstelle[n]: [●]].

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse gelistet sind) und (ii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen gelistet sind, verlangt werden. 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 § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin und alle sonstigen Stellen und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen Personen soll die Emissionsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Erfüllungsgehilfen, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Emissionsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die

§ 6
AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

[Additional Paying Agent[s]: [●]].

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent (including an agent in Luxembourg so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange) and (ii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Notes may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer and all other Agents and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Fiscal Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in connection with the exercise or non-exercise by the Calculation Agent of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Fiscal Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Agents of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Agents in relation to the Notes, in each case in the absence of bad faith or wilful default of the Agents.

Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Erfüllungsgehilfen.

**§ 7
STEUERN**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Quellensteuerausgleichspflicht keine Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Quellensteuerausgleichspflicht Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist in Deutschland 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 einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital und 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 für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder zu einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

**§ 7
TAXATION**

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall not apply the following applies:

All payments by the Issuer in respect of the Notes shall be made with deduction of any taxes or other duties, if such deduction is required by law.]

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply the following applies:

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by German 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 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 or duties which:

(a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or

(c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, treaty or understanding; or

(d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, nach ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge durch die Emittentin und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.]

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen auf jede Schuldverschreibung **[falls die Quellensteuerausgleichsverpflichtung Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:** einschließlich etwaiger zusätzlicher Beträge gemäss § 7 oben] bei deren Fälligkeit nicht zahlt, vorausgesetzt ein solcher Verzug wird nicht innerhalb von 15 Tagen danach geheilt; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine schriftliche Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) eine andere Kreditverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrags durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kreditverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kreditverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht erfüllt wird, es sei denn, in jedem Fall, eine solche Nicht- oder Schlechterfüllung oder Nichtzahlung ist auf technisches oder Abwicklungsversagen ausserhalb der Kontrolle der Emittentin zurückzuführen, und die Nichterfüllung oder das Versagen wird nicht innerhalb von sieben Tagen geheilt; oder

(d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach seiner Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die für die Emittentin zuständige Aufsichts- oder

(d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for by the Issuer and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.]

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay principal or interest on any Note **[In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply the following applies:** including and any additional amounts pursuant to § 7 above] when and as the same shall become due and payable, if such default shall not have been cured within 15 days thereafter; or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received written notice thereof from a Holder; or

(c) any Credit Obligation of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default of the Issuer in respect of the terms thereof or any such Credit Obligation is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Credit Obligation of another person is not performed when due and drawn giving regard to any grace period, save, in each case, where such default or failure to pay or honour such obligations is due to a technical or settlement failure beyond the control of the Issuer, and provided that such default or failure is remedied within seven days; or

(d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or

(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not dismissed or suspended within 60 days after the commencement thereof or the competent supervisory or resolution

Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder

(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

"Kreditverbindlichkeiten" im Sinne von Absatz (c) sind alle Verbindlichkeiten aus Geldaufnahmen, die den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer Garantie der Emittentin hinsichtlich nicht nachrangiger Schuldverschreibungen als Vertrag

authority responsible for the Issuer applies for or institutes such proceedings; or

(f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "Credit Obligations" means any obligations arising from borrowed money exceeding the sum of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1), shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of a guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes as a contract for the benefit of the Holders as third party beneficiaries pursuant

zugunsten Dritter gemäß § 328 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden;

(e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

(a) in § 9 Absatz (1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

(b) in § 7 [und § 5 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

to § 328(1) BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch* (German Civil Code))¹ and to which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*;

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent for each jurisdiction affected one opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

(a) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

(b) in § 7 [and § 5(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "SchVG") the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

¹ An English language translation of § 328 (1) BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (German Civil Code) reads as follow: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

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

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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

§ 12

BEBEGUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht

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

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holdings' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions the following applies: The common representative (the "Holdings' Representative") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the 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. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such

werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 13 MITTEILUNGEN

[Falls die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

[Falls die Schuldverschreibungen nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem*. Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

Notes alike.

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

§ 13 NOTICES

[If the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

(1) *Publication*. All notices concerning the Notes shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System*. So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant 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 to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Notes are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

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

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders*. Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 14

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND 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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such 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) and (ii) a copy of the Global Note representing the Notes in global form 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. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ 15
SPRACHE**

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

**§ 15
LANGUAGE**

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

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:

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

OPTION II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die

OPTION II – Terms and Conditions that apply to Notes with floating interest rates

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by 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.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for notes issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) 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" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Notes represented by the

vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs

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 Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:

[In the case the Global Note is a NGN the following applies: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

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

[In the case the Global Note is a NGN the following applies:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the

eingetragenen Gesamtbetrag. 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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: 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.]]

[(7)] *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen gemäß Schedule 8 der geänderten und neugefaßten Fiscal Agency Rules vom 10. August 2018 (das "Agency Agreement") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (einsehbar unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die jederzeit untereinander gleichrangig sind. Die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, mit Ausnahme von Bestimmungen nach geltenden Rechtsvorschriften, jederzeit mindestens gleichrangig mit allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und finanziellen Verpflichtungen der Emittentin.

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 a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of 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 itself or any agent appointed by him 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 amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: 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.]]

[(7)] *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 8 of the amended and restated Fiscal Agency Rules dated August 10, 2018 (the "Agency Agreement") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* without any preference among themselves. The payment obligations of the Issuer under the Notes shall, save for such exceptions as may be provided for by applicable law, at all times rank at least equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness and monetary obligations of the Issuer present and future.

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen, ist folgendes anwendbar: [festgelegte Zinszahlungstage] in jedem Jahr.]

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden, ist folgendes anwendbar: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl] Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) "Geschäftstag" bezeichnet

[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist folgendes anwendbar: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevantes Finanzzentrum(en)] abwickeln][.][und]

[falls das Clearingsystem und TARGET offen sein

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

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

(b) "Interest Payment Date" means

[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates the following applies: [Specified Interest Payment Dates] in each year.]

[(ii) in the case of Specified Interest Periods the following applies: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] [other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be

[if Modified Following Business Day Convention the following applies: 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.]

[if FRN Convention the following applies: 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 [number] months after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention the following applies: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention the following applies: brought forward to the immediately preceding Business Day.]

(d) "Business Day" means

[in the case the Specified Currency is not EUR the following applies: a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)]]][.][and]

[in the case the Clearing System and TARGET shall

müssen, ist folgendes anwendbar: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(2) *Zinssatz*. **[im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, ist folgendes anwendbar:**

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [Brüsseler] [Londoner] Ortszeit angezeigt wird **[im Falle einer Interpolation ist folgendes anwendbar:** , außer für die Zinsperiode (wie nachstehend definiert) vom **[relevantes Datum]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Datum]** (ausschließlich) für die der Angebotssatz mittels einer linearen Interpolation des [●]- und [●]-Monats-Satzes ermittelt wird,] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.]

[im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der [10][**maßgebliche Anzahl von Jahren**]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "[10][**maßgebliche Anzahl von Jahren**]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [(Frankfurter Ortszeit)][**zutreffenden anderen Ort**] angezeigt wird, multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen (wie in § 6 definiert).]

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [ein-] [drei-] [sechs-] [zwölf-][**anderer relevanter Zeitraum**] Monats-Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [TARGET] [Londoner] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist.] **[Im Falle eines Londoner Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich

be open the following applies: a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.]

(2) *Rate of Interest*. **[in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Notes the following applies:**

The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if interpolation should be applicable, the following applies:** , save for the Interest Period (as defined below) from and including **[relevant date]** to but excluding **[relevant date]**, where the offered rate will be the interpolated by means of a linear interpolation of the [●]- and [●]-month rate] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).]

[in the case of CMS Floating Rate Notes the following applies: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the [10][**other number of years**] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[10][**other number of years**] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Frankfurt] [**other relevant location**] time) on the Interest Determination Date (as defined below) multiplied by **[factor]** [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).]

"Interest Period" means each [one] [three] [six] [twelve][**other relevant period**] months period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [TARGET] [London] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day the following applies:** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open.] **[In the case of a London Business Day the following applies:** "London Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in

Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt [**•**] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[Bildschirmseite]** oder jede Nachfolgesseite.

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind, ist folgendes anwendbar:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle für diesen Zweck geeignet

foreign exchange and foreign currency) in London.]

[In case of a Margin the following applies: "Margin" means [**•**] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means **[relevant Screen Page]** or any successor page.

[in the case of Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Notes the following applies:

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a. m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary up or down to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR the following applies:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is LIBOR the following applies:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the 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 up or down to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR the following applies:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Rate is LIBOR the following applies:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] [[plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent suitable for such purpose) inform(s)

sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Bei Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses, ist die Emittentin nach ihrer Wahl berechtigt:

- (i) die Berechnungsstelle anzuweisen, diejenigen Anpassungen der Bedingungen der Schuldverschreibungen vorzunehmen, die sie nach vernünftigem Ermessen in Anbetracht der Marktpraxis als angemessen erachtet, um dem betreffenden Ereignis oder Umstand so Rechnung zu tragen, dass die wirtschaftliche Situation der Emittentin und der Gläubiger soweit wie möglich unverändert bleibt; oder
- (ii) nach erfolgter Mitteilung an die Gläubiger mit einer Frist von mindestens 10 und maximal 30 Tagen gemäß § 13 (eine solche Mitteilung ist unwiderruflich), mit Fristablauf sämtliche (und nicht nur einige) der Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, wobei die Rückzahlung jeder Schuldverschreibung zu ihrem Rückzahlungsbetrag erfolgt und keine weiteren Zinsen seit dem unmittelbar vorausgehenden Zinszahlungstag bzw. falls es bisher keinen Zinszahlungstag gab, seit dem Verzinsungsbeginn gezahlt werden.

Für die Zwecke dieses Absatzes werden die nachstehend aufgeführten Begriffe wie folgt definiert:

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" bezeichnet in Bezug auf jeden Referenzsatz den Eintritt eines Benchmark-Anpassungsereignisses oder Benchmark-Einstellungsereignisses, eines Nichtgenehmigungsereignisses, eines Ablehnungsereignisses oder eines Aussetzungs-/Widerrufs-Ereignisses.

"Benchmark" bezeichnet alle Zahlen bzw. Sätze, bei denen es sich jeweils um eine in der BMR definierte Benchmark handelt und auf die bei der Ermittlung von unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträgen Bezug genommen wird, jeweils wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

"Benchmark-Anpassungs- oder -Einstellungsereignis" bezeichnet in Bezug auf die Benchmark:

the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [[plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [[plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

In the event that an Administrator/Benchmark Event occurs, the Issuer may (at its option):

- (i) instruct the Calculation Agent to make such adjustments to the terms and conditions of the Notes as it may reasonably determine in light of market practice to account for the relevant event or circumstance with a view to leaving, to the extent possible, the economic position of the Issuer and the Holders unchanged; or
- (ii) having given not less than 10 nor more than 30 days' notice to the Holders in accordance with § 13 (which notice shall be irrevocable), on expiry of such notice redeem all, but not some only, of the Notes, each Note being redeemed at its Final Redemption Amount and no further interest will be payable since the immediately preceding Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date.

For the purposes of this paragraph:

"Administrator/Benchmark Event" means, in relation to any reference rate, the occurrence of a Benchmark Modification or Cessation Event, a Non-Approval Event, a Rejection Event or a Suspension/Withdrawal Event.

"Benchmark" means any figure or rate which is a benchmark as defined in BMR and where any amount payable under the Notes is determined by reference to such figure or rate, all as determined by the Calculation Agent.

"Benchmark Modification or Cessation Event" means in respect of the Benchmark:

- | | |
|---|--|
| (i) eine wesentliche Änderung dieser Benchmark; oder | (i) any material change in such Benchmark; or |
| (ii) den dauerhaften Wegfall oder die dauerhafte Einstellung der Bereitstellung dieser Benchmark. | (ii) the permanent cancellation or cessation in the provision of such Benchmark. |

"BMR" bezeichnet die Benchmark-Verordnung der EU (Verordnung (EU) 2016/1011).

"BMR" means the EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011).

"Nichtgenehmigungsereignis" bedeutet in Bezug auf die Benchmark:

"Non-Approval Event" means, in respect of the Benchmark:

- | | |
|---|---|
| (i) dass eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, Gleichwertigkeitsanerkennung oder Genehmigung in Bezug auf die Benchmark oder den Benchmark-Administrator nicht erfolgt ist bzw. nicht erteilt wurde; | (i) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence or approval in respect of the Benchmark or the administrator of the Benchmark is not obtained; |
| (ii) dass die Benchmark oder der Benchmark-Administrator nicht in ein amtliches Register aufgenommen wurde, oder | (ii) the Benchmark or the administrator of the Benchmark is not included in an official register; or |
| (iii) dass die Benchmark oder der Benchmark-Administrator die für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder die Benchmark geltenden gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Vorgaben nicht erfüllt; | (iii) the Benchmark or the administrator of the Benchmark does not fulfil any legal or regulatory requirement applicable to the Issuer, the Calculation Agent or the Benchmark, |

soweit diese jeweils nach dem betreffenden anwendbaren Recht oder einer anwendbaren Vorschrift Voraussetzung für die Erfüllung der der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einem sonstigen Rechtsträger obliegenden Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen sind. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass kein Nichtgenehmigungsereignis vorliegt, wenn die Benchmark oder der Benchmark-Administrator nicht in ein amtliches Register aufgenommen wird, weil ihre/seine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, Gleichwertigkeitsanerkennung oder Genehmigung ausgesetzt ist, sofern im Zeitpunkt der Aussetzung die weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Schuldverschreibungen nach den anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften während dieses Aussetzungszeitraums zulässig ist.

in each case, as required under any applicable law or regulation in order for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes. For the avoidance of doubt, a Non-Approval Event shall not occur if the Benchmark or the administrator of the Benchmark is not included in an official register because its authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence or approval is suspended if, at the time of such suspension, the continued provision and use of the Benchmark is permitted in respect of the Notes under the applicable law or regulation during the period of such suspension.

"Ablehnungsereignis" bedeutet in Bezug auf die Benchmark, dass die jeweils zuständige Behörde oder andere zuständige Stelle einen Antrag auf Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, Gleichwertigkeitsanerkennung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register ablehnt oder verweigert, die nach anwendbarem Recht oder anwendbaren Vorschriften Voraussetzung für die Erfüllung der der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einem sonstigen Rechtsträger in Bezug auf die Schuldverschreibungen obliegenden Verpflichtungen sind.

"Rejection Event" means, in respect of the Benchmark, the relevant competent authority or other relevant official body rejects or refuses any application for authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required in relation to the Benchmark or the administrator of the Benchmark under any applicable law or regulation for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes.

"Aussetzungs-/Widerrufsereignis" bedeutet in Bezug auf die Benchmark:

"Suspension/Withdrawal Event" means, in respect of the Benchmark:

- | | |
|---|---|
| (i) dass die jeweils zuständige Behörde oder andere zuständige Stelle eine Entscheidung oder Genehmigung bezüglich der Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, oder Gleichwertigkeitsanerkennung in Bezug auf die | (i) the relevant competent authority or other relevant official body suspends or withdraws any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval in relation to the Benchmark or the administrator of |
|---|---|

Benchmark oder den Benchmark-Administrator aussetzt oder widerruft, die nach anwendbarem Recht oder anwendbaren Vorschriften Voraussetzung für die Erfüllung der der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einem sonstigen Rechtsträger in Bezug auf die Schuldverschreibungen obliegenden Verpflichtungen sind; oder

- (ii) dass die Benchmark oder der Benchmark-Administrator aus einem amtlichen Register entfernt wird und die Registrierung in diesem Register nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder einen sonstigen Rechtsträger Voraussetzung für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen ist.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass kein Aussetzungs-/Widerrufsereignis vorliegt, wenn die Entscheidung oder Genehmigung bezüglich der Billigung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung oder Gleichwertigkeitsanerkennung ausgesetzt oder die Registrierung in einem amtlichen Register widerrufen wird, sofern im Zeitpunkt der Aussetzung oder des Widerrufs die weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Schuldverschreibungen nach den anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften während dieses Aussetzungszeitraums zulässig ist.

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[Im Fall von CMS variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar:

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR **[Laufzeit]**-Jahres Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Laufzeit]** Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem repräsentativem Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgesseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der Angebotssätze, wobei der höchste

the Benchmark which is required under any applicable law or regulation in order for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes; or

- (ii) the Benchmark or the administrator of the Benchmark is removed from any official register where inclusion in such register is required under any applicable law in order for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes.

For the avoidance of doubt, a Suspension/Withdrawal Event shall not occur if such authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval is suspended or where inclusion in any official register is withdrawn if, at the time of such suspension or withdrawal, the continued provision and use of the Benchmark is permitted in respect of the Notes under the applicable law or regulation during the period of such suspension or withdrawal.

"Reference Banks" means those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.]

[in the case of CMS Floating Rate Notes the following applies:

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR **[maturity]** Year Swap Rate appears at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:00 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a **[maturity]** maturity commencing on that day and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) **[multiplied by [factor]]** **[[plus] [minus] the Margin]**.

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[, multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" sind fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone ist folgendes anwendbar: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt ist folgendes anwendbar:

(3) *[Minimum-] [und] [Höchst-] Zinssatz.*

[Falls ein Mindestzinssatz gilt ist folgendes anwendbar: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Minimumzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Minimumzinssatz]**.

Ist der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als 0% *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 0% *per annum*.]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt ist folgendes anwendbar: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der maßgebliche Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the [Frankfurt] interbank market.]

[In the case of the interbank market in the Euro-Zone the following applies: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992), the Amsterdam Treaty of October 2, 1997 and the Treaty of Lisbon of December 13, 2007, as further amended from time to time.]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies the following applies:

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

[If Minimum Rate of Interest is applicable the following applies: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 0 per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 0 per cent. *per annum*.]

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes for the relevant Interest Period. The relevant Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of the Notes and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each

Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** , der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § 13 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[[TARGET] [zutreffenden anderen Ort]]** Geschäftstag und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § 13 mitgeteilt.

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.]

[(7)] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons), ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon), ist folgendes

Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 13 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[[TARGET] [other relevant location]]** Business Day thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed **[in the case of Notes which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 13.

[(6)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.]

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

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies: the sum

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

anwendbar: die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären.]]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar: 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, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes 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 enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage

of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1) the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1) the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies: "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February

gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) 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).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar: 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).]

[Im Fall von 360/360 ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde, ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[festgelegte Währung]**.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf

shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: 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 twelve 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).]

[if 360/360 the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in **[Specified Currency]**.

[In the case of Notes not denominated in Euro the

Euro lauten, ist folgendes anwendbar:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(4) *Zahltage.* 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 bezeichnet "Zahltage" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. **[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar,

following applies:

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a Business Day.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for reasons other than tax the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. **[If the gross-up provision is applicable the following applies:** References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.]

sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.]

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag 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.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [im Fall eines Rückzahlungsmonats, ist folgendes anwendbar: [in den [Rückzahlungsmonat]] [auf den [●]] fallenden Zinszahlungstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen 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 Gesetze 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 (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen 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 frühest möglichen 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, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal 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.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date, such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month the following applies: the Interest Payment Date falling [in [Redemption Month]]] [on or about [●]]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

[If the gross-up provision is applicable the following applies:

(2) *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, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) on date of payment of principal, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption 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 notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be

Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich und muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages, ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]]** **[erhöhten Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)
[●]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[●]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [4] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den

an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, and must specify the date fixed for redemption.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]]** **[Higher Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)
[●]

Call Redemption Amount(s)
[●]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption

Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [●]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put) [●]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s) [●]	Put Redemption Amount(s) [●]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5.00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

[(5)] *Early Redemption Amount.*

Für die Zwecke des **[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Absatzes 2 dieses § 5 und] § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

For purposes of **[If the gross-up provision is applicable the following applies:** subparagraph (2) of this § 5 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6 BEAUFTRAGTE STELLEN

§ 6 AGENTS

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective specified offices are:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Deutschland

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

[Weitere Zahlstelle[n]: [●]].

[Additional Paying Agent[s]: [●]].

Berechnungsstelle:

[Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[•]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse gelistet sind), (ii) eine Berechnungsstelle und (iii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen gelistet sind, verlangt werden. 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 § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin und alle sonstigen Stellen und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen Personen soll die Berechnungsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Berechnungsstelle, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Berechnungsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Berechnungsstelle.

Calculation Agent:

[Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[•]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent (including an agent in Luxembourg so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange), (ii) a Calculation Agent and (iii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Notes may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer and all other Agents and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Calculation Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in connection with the exercise or non-exercise by the Calculation Agent of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Calculation Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Calculation Agent of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Calculation Agent in relation to the Notes, in each case in the absence (in the case of the Calculation Agent) of bad faith or wilful default of the Calculation Agent.

**§ 7
STEUERN**

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Quellensteuerausgleichsverpflichtung keine Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Quellensteuerausgleichsverpflichtung Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist in Deutschland 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 einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital und 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 für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder zu einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

(d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, nach ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge durch die Emittentin und einer diesbezüglichen

**§ 7
TAXATION**

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall not apply the following applies:

All payments by the Issuer in respect of the Notes shall be made with deduction of any taxes or other duties, if such deduction is required by law.]

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply the following applies:

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by German 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 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 or duties which:

(a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or

(c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, treaty or understanding; or

(d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for by the Issuer and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.]

Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.]

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST**

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

**§ 9
KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen auf jede Schuldverschreibung [falls die **Quellensteuerausgleichsverpflichtung Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:** einschließlich etwaiger zusätzlicher Beträge gemäß § 7 oben] bei deren Fälligkeit nicht zahlt, vorausgesetzt ein solcher Verzug wird nicht innerhalb von 15 Tagen danach geheilt; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine schriftliche Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) eine andere Kreditverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrags durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kreditverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kreditverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht erfüllt wird, es sei denn, in jedem Fall, eine solche Nicht- oder Schlechterfüllung oder Nichtzahlung ist auf technisches oder Abwicklungsversagen ausserhalb der Kontrolle der Emittentin zurückzuführen, und die Nichterfüllung oder das Versagen wird nicht innerhalb von sieben Tagen geheilt; oder

(d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach seiner Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die für die Emittentin zuständige Aufsichts- oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder

(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit

**§ 8
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9
EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

(a) the Issuer fails to pay principal or interest on any Note [**In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply the following applies:** including and any additional amounts pursuant to § 7 above] when and as the same shall become due and payable, if such default shall not have been cured within 15 days thereafter; or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received written notice thereof from a Holder; or

(c) any Credit Obligation of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default of the Issuer in respect of the terms thereof or any such Credit Obligation is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Credit Obligation of another person is not performed when due and drawn giving regard to any grace period, save, in each case, where such default or failure to pay or honour such obligations is due to a technical or settlement failure beyond the control of the Issuer, and provided that such default or failure is remedied within seven days; or

(d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or

(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not dismissed or suspended within 60 days after the commencement thereof or the competent supervisory or resolution authority responsible for the Issuer applies for or institutes such proceedings; or

(f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes

einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

"Kreditverbindlichkeiten" im Sinne von Absatz (c) sind alle Verbindlichkeiten aus Geldaufnahmen, die den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer Garantie der Emittentin hinsichtlich nicht nachrangiger Schuldverschreibungen als Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen

all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "Credit Obligations" means any obligations arising from borrowed money exceeding the sum of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1), shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of a guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes as a contract for the benefit of the Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch* (German Civil Code))¹ and to which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis*

¹ An English language translation of § 328 (1) BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (German Civil Code) reads as follow: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden;

(e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

(a) in § 9 Absatz (1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

(b) in § 7 [und § 5 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

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

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von

mutandis;

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent for each jurisdiction affected one opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

(a) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

(b) in § 7 [and § 5(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "SchVG") the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

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

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a

einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holders' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions the following applies: The common representative (the "Holders' Representative") shall be [●]. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the 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. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

werden.

§ 13 MITTEILUNGEN

[Falls die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

[Falls die Schuldverschreibungen nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

§ 13 NOTICES

[If the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant 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 to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Notes are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

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

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND 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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the

(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15 SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such 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) and (ii) a copy of the Global Note representing the Notes in global form 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. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 15 LANGUAGE

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

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:

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

OPTION III – Anleihebedingungen für Nullkupon-Schuldverschreibungen

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.]

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

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Schuldverschreibungen, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die

OPTION III – Terms and Conditions that apply to zero coupon Notes

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by 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.]

[In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note (for notes issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) 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" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Notes represented by the

vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs

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 Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U. S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

[In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:

[In the case the Global Note is a NGN the following applies: The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

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

[In the case the Global Note is a NGN the following applies:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the

eingetragenen Gesamtbetrag. 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 diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieftener Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

[(7)] *In Bezug genommene Bedingungen.* Die Bestimmungen gemäß Schedule 8 der geänderten und neugefaßten Fiscal Agency Rules vom 10. August 2018 (das "Agency Agreement") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (einschließlich unter www.bourse.lu), die überwiegend das für Gläubigerversammlungen oder Abstimmungen der Gläubiger ohne Versammlung zu wählende Verfahren betreffen, sind in vollem Umfang durch diese Anleihebedingungen in Bezug genommen.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die jederzeit untereinander gleichrangig sind. Die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen sind, mit Ausnahme von Bestimmungen nach geltenden Rechtsvorschriften, jederzeit mindestens gleichrangig mit allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten und finanziellen Verpflichtungen der Emittentin.

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 a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of 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 itself or any agent appointed by him 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 amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: 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.]]

[(7)] *Referenced Conditions.* The Terms and Conditions fully refer to the provisions set out in Schedule 8 of the amended and restated Fiscal Agency Rules dated August 10, 2018 (the "Agency Agreement") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (on display under www.bourse.lu) containing primarily the procedural provisions regarding resolutions of Holders.

§ 2 STATUS

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* without any preference among themselves. The payment obligations of the Issuer under the Notes shall, save for such exceptions as may be provided for by applicable law, at all times rank at least equally with all other unsecured and unsubordinated indebtedness and monetary obligations of the Issuer present and future.

**§ 3
ZINSEN**

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

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

[Falls Actual/Actual anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: 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, (i) 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 enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) 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).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: 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).]

[Im Fall von 360/360, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von

**§ 3
INTEREST**

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.

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

[If Actual/Actual is applicable the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: 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 twelve 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).]

[if 360/360 the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

**§ 4
ZAHLUNGEN**

(1) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in [festgelegte Währung].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht auf Euro lauten, ist folgendes anwendbar:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(4) *Zahltage.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltage ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch

**§ 4
PAYMENTS**

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in [Specified Currency].

[In the case of Notes not denominated in Euro the following applies:

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to

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 bezeichnet "Zahltage" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, ist folgendes anwendbar:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist folgendes anwendbar:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** Zahlungen abwickeln].

(5) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Verzugszinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Verzugszinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag 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.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß

payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons the following applies:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons the following applies** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre]**].

(5) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if the Notes are redeemable at the option of the Issuer for reasons other than tax the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[if the Notes are redeemable at the option of the Holder the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

(6) *Deposit of Principal and default Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or default interest (if any) 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.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

[If the gross-up provision is applicable the following applies:

(2) *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

§ 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen 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 Gesetze 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 (wie in § 3 Absatz 1 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen 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 frühest möglichen 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, in dem die Kündigungsmitteilung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich und muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen.]

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages, ist folgendes anwendbar:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag]**] **[erhöhten Rückzahlungsbetrag]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[●]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[●]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung

kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) or date of payment of principal, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption 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 notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 13. It shall be irrevocable, and must specify the date fixed for redemption.]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies the following applies:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least **[Minimum Redemption Amount]**] **[Higher Redemption Amount]**.]

Call Redemption Date(s)

[●]

Call Redemption Amount(s)

[●]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such

seines Wahlrechts nach Absatz [4] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 13 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) [●]	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge (Put) [●]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder in schriftlicher Form ("Ausübungserklärung") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübung des

Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 13. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below.

Put Redemption Date(s) [●]	Put Redemption Amount(s) [●]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form ("Put Notice"). In the event that the Put Notice is received after 5.00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day prior to the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of

Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[(5)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Für die Zwecke des **[Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:** Absatzes 2 dieses § 5 und] § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) **[Im Falle der Aufzinsung ist folgendes anwendbar:** Der von der Berechnungsstelle ermittelte Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) **[Referenzpreis]** (der "Referenzpreis"), und
- (ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite]** (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab dem **[Tag der Begebung]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.]

[Im Falle der Abzinsung ist folgendes anwendbar: Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung ermittelt von der Berechnungsstelle entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite von **[Emissionsrendite]** ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht gezahlt hat, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § 13 mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.

such Notes to the Issuer or to its order.]

[(5)] *Early Redemption Amount.*

(a) For purposes of **[If the gross-up provision is applicable the following applies:** subparagraph (2) of this § 5 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) **[In the case of accrued interest being added the following applies:** The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount as calculated by the Calculation Agent equal to the sum of:

- (i) **[Reference Price]** (the "Reference Price"), and
- (ii) the product of **[Amortisation Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable].

[In the case of unaccrued interest being deducted the following applies: The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount as calculated by the Calculation Agent being the principal amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the Amortisation Yield, being **[Amortisation Yield]**. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

(c) If the Issuer failed to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § 13 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.

§ 6
BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Deutschland

[Weitere Zahlstelle[n]: [●]].

[Berechnungsstelle:

Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[●]]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse gelistet sind), (ii) eine Berechnungsstelle und (iii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen gelistet sind, verlangt werden. 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 § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin und alle sonstigen Stellen und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen

§ 6
AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

[Additional Paying Agent[s]: [●]].

[Calculation Agent:

Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[●]]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent (including an agent in Luxembourg so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange), (ii) a Calculation Agent and (iii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Notes may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer and all other Agents and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Calculation Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in

Personen soll die Berechnungsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Berechnungsstelle, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Berechnungsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Berechnungsstelle.

§ 7 STEUERN

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Quellensteuerausgleichsverpflichtung keine Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die die Quellensteuerausgleichsverpflichtung Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist in Deutschland 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 einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen von Kapital und 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 für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug vornimmt; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland oder zu einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden)

connection with the exercise or non-exercise by the Calculation Agent of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Calculation Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Calculation Agent of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Calculation Agent in relation to the Notes, in each case in the absence (in the case of the Calculation Agent) of bad faith or wilful default of the Calculation Agent.

§ 7 TAXATION

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall not apply the following applies:

All payments by the Issuer in respect of the Notes shall be made with deduction of any taxes or other duties, if such deduction is required by law.]

[In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply the following applies:

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by German 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 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 or duties which:

(a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany or a member state of the European Union and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany; or

oder dort besichert sind; oder

(c) aufgrund (i) einer Richtlinie der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder

(d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, nach ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge durch die Emittentin und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 13 wirksam wird.]

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen auf jede Schuldverschreibung **[falls die Quellensteuerausgleichsverpflichtung Anwendung finden soll, ist folgendes anwendbar:** einschließlich etwaiger zusätzlicher Beträge gemäß § 7 oben] bei deren Fälligkeit nicht zahlt, vorausgesetzt ein solcher Verzug wird nicht innerhalb von 15 Tagen danach geheilt; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine schriftliche Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) eine andere Kreditverbindlichkeit der Emittentin aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kreditverbindlichkeit zugrundeliegenden Vertrags durch die Emittentin vorzeitig fällig wird, oder eine solche Kreditverbindlichkeit zum Zeitpunkt ihrer Fälligkeit unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht gezahlt wird, oder eine von der Emittentin für eine Kreditverbindlichkeit eines Dritten gewährte Garantie oder Haftungsfreistellung bei Fälligkeit und Inanspruchnahme unter Berücksichtigung etwaiger Nachfristen nicht erfüllt wird, es sei denn, in jedem Fall, eine solche Nicht- oder Schlechterfüllung oder Nichtzahlung ist auf technisches oder Abwicklungsversagen ausserhalb der Kontrolle der Emittentin zurückzuführen, und die Nichterfüllung oder

(c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, treaty or understanding; or

(d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for by the Issuer and notice thereof is published in accordance with § 13, whichever occurs later.]

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5), in the event that

(a) the Issuer fails to pay principal on any Note **[In the case of Notes for which the gross-up provision shall apply the following applies:** including and any additional amounts pursuant to § 7 above] when and as the same shall become due and payable, if such default shall not have been cured within 15 days thereafter; or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Fiscal Agent has received written notice thereof from a Holder; or

(c) any Credit Obligation of the Issuer becomes prematurely payable as a result of a default of the Issuer in respect of the terms thereof or any such Credit Obligation is not paid when due giving regard to any grace period or any guarantee or other indemnity of the Issuer in respect of any Credit Obligation of another person is not performed when due and drawn giving regard to any grace period, save, in each case, where such default or failure to pay or honour such obligations is due to a technical or settlement failure beyond the control of the Issuer, and provided that such default or failure is remedied within seven days; or

das Versagen wird nicht innerhalb von sieben Tagen geheilt; oder

(d) die Emittentin Ihre Zahlungen einstellt oder Ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder

(e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach seiner Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die für die Emittentin zuständige Aufsichts- oder Abwicklungsbehörde ein solches Verfahren einleitet oder beantragt; oder

(f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft, sofern diese Gesellschaft alle Verpflichtungen übernimmt, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

"Kreditverbindlichkeiten" im Sinne von Absatz (c) sind alle Verbindlichkeiten aus Geldaufnahmen, die den Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung übersteigen.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein Unternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder

(d) the Issuer ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or

(e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not dismissed or suspended within 60 days after the commencement thereof or the competent supervisory or resolution authority responsible for the Issuer applies for or institutes such proceedings; or

(f) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination, with another company and such other company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

For the purposes of subparagraph (c), "Credit Obligations" means any obligations arising from borrowed money exceeding the sum of EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency.

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

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due in accordance with subparagraph (1), shall be made by means of a declaration in text format (*Textform*, e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "Substitute Debtor") provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty,

behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer Garantie der Emittentin hinsichtlich nicht nachrangiger Schuldverschreibungen als Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 Absatz 1 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) entsprechen und auf die die unten in § 11 aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen sinngemäß Anwendung finden;

(e) der Emissionsstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

(2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 mitzuteilen.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

(a) in § 9 Absatz (1)(c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

(b) in § 7 [und § 5 Absatz 2] gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).

§ 11

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Gläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Gläubiger sind für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Gläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Gläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn, die benachteiligten Gläubiger stimmen ihrer Benachteiligung ausdrücklich zu.

assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of a guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes as a contract for the benefit of the Holders as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch* (German Civil Code))¹ and to which the provisions set out below in § 11 applicable to the Notes shall apply *mutatis mutandis*;

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent for each jurisdiction affected one opinion of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

(a) in § 9(1)(c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

(b) in § 7 [and § 5(2)] an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.

§ 11

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS, HOLDERS' REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* In accordance with the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "SchVG") the Holders may agree with the Issuer on amendments of the Terms and Conditions with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Holders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Holders are void, unless Holders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

¹ An English language translation of § 328 (1) BGB (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (German Civil Code) reads as follow: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance."

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Gläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand des § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

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

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Gläubiger nimmt jeder Gläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.*

[Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, ist folgendes anwendbar: Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle Gläubiger bestellen.]

[Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, ist folgendes anwendbar: Gemeinsamer Vertreter ist [●]. Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.]

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

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Terms and Conditions which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

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

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Holder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Notes.

(6) *Holdings' Representative.*

[If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions the following applies: The Holders may by majority resolution appoint a common representative (the "Holdings' Representative") to exercise the Holders' rights on behalf of each Holder.]

[If the Holdings' Representative is appointed in the Terms and Conditions the following applies: The common representative (the "Holdings' Representative") shall be [●]. The liability of the Holdings' Representative shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration, unless the Holdings' Representative has acted willfully or with gross negligence.]

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

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

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

§ 13 MITTEILUNGEN

[Falls die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

[Falls die Schuldverschreibungen nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 14 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the 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. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

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

§ 13 NOTICES

[If the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant 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 to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Notes are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

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

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 14 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and

Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachfolgend definiert) beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 15

SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND 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 Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such 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) and (ii) a copy of the Global Note representing the Notes in global form 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. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 15

LANGUAGE

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

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and

Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

binding. The English language translation is non-binding.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:

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

ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR HYPOTHEKENPFANDBRIEFE

OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothekendarlehenbriefe (die "Darlehenbriefe") der NATIXIS Darlehenbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

[Im Fall von Darlehenbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Darlehenbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften 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.]

[Im Fall von Darlehenbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Darlehenbriefe, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Darlehenbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Darlehenbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

TERMS AND CONDITIONS OF MORTGAGE PFANDBRIEFE

OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Darlehenbriefe with fixed interest rates

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Darlehenbriefe (*Hypothekendarlehenbriefe*) (the "Darlehenbriefe") of NATIXIS Darlehenbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

[In the case of Darlehenbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Darlehenbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by 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 Darlehenbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Darlehenbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note (for Darlehenbriefe issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Darlehenbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Darlehenbriefe in the specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each, a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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 Darlehenbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor insuch capacity.

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:

[In the case the Global Note is a NGN: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

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

[In the case the Global Note is a NGN the following applies:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note

jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekenpfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag vom **[Verzinsungsbeginn]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 [Absatz 1] definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Zinssatz]** % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar:** und beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung]** je Pfandbrief]. **[Sofern der Fälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, ist folgendes anwendbar:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag]**

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer itself or any agent appointed by him 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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 STATUS

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

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent. *per annum* from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on **[Interest Payment Dates]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies:** and will amount to **[Initial Broken Amount per Specified Denomination]** for each Pfandbrief]. **[If the Maturity Date is not an Interest Payment Date the following applies:** Interest in respect of the period from (and including) **[Interest Payment Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[Final Broken**

für die festgelegte Stückelung] je Pfandbrief.]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons), ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon), ist folgendes anwendbar: die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von**

Amount per Specified Denomination] for each Pfandbrief.]

(2) *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies: the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following**

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar: das Produkt aus (1) [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode [im Falle von **Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag(e)].]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: 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 Zinsberechnungszeitraumes 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 enthaltende 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).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: 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

applies: the product of (1) the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies: "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date] [and] [Interest Payment Date(s)].]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: 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 twelve 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.]

zu 30 Tagen verlängert gilt.]

[Im Fall von 360/360, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung]**.

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht auf Euro lauten, ist folgendes anwendbar:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist

[if 360/360 the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[Specified Currency]**.

[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro the following applies:

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency

(i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(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 bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, ist folgendes anwendbar:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist folgendes anwendbar:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** Zahlungen abwickeln].

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call) wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)
[●]
Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[●]

determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons the following applies:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons the following applies:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre]**].

§ 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)
[●]
Call Redemption Amount(s)
[●]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

§ 6

BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Deutschland

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse gelistet sind) und (ii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Pfandbriefe gelistet sind, verlangt werden. 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 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

§ 6

AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective initial specified office are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent (including an agent in Luxembourg so long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange) and (ii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Pfandbriefe may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by

Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen Personen soll die Emissionsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Erfüllungsgehilfen, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Emissionsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Erfüllungsgehilfen.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wiederverkauft werden.

any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Fiscal Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in connection with the exercise or non-exercise by the Agents of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Fiscal Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Agents of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Agents in relation to the Notes, in each case in the absence of bad faith or wilful default of the Agents.

§ 7 TAXATION

All payments by the Issuer in respect of the Pfandbriefe shall be made with deduction of any taxes or other duties, if such deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the 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. If purchases are made by tenders for such Notes must be made available to all Holders or such Notes alike.

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

**§ 10
MITTEILUNGEN**

[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

[Falls die Pfandbriefe nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

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

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ 11
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND
GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

**§ 10
NOTICES**

[If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant 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 to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Pfandbriefe are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

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

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ 11
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION
AND 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 in any respect by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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) and (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 Pfandbriefe. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 12 LANGUAGE

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

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:

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

OPTION V – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothekendarlehenpfandbriefe (die "Pfandbriefe") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

[Im Fall von Pfandbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Pfandbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften 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. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Pfandbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Pfandbriefe, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Pfandbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Pfandbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an

OPTION V – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehenpfandbriefe*) (the "Pfandbriefe") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

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

(3) *Permanent Global Note.* The Pfandbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by 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.]

[In the case of Pfandbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note (for Pfandbriefe issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Pfandbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Pfandbriefe in the specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each, a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable

einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem: jeweils]** Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man

for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System: each of]** the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor insuch capacity.

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:

[In the case the Global Note is a NGN: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]]

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

[In the case the Global Note is a NGN the following applies:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs

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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag 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 die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Pfandbriefe werden bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Pfandbriefe sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet

[(i) im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar: [festgelegte Zinszahlungstage] in jedem Jahr.]

[(ii) im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar: (soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer itself or any agent appointed by him 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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 STATUS

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

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Pfandbriefe shall bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Pfandbriefe shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "Interest Payment Date" means

[(i) in the case of Specified Interest Payment Dates the following applies: [Specified Interest Payment Dates] in each year.]

[(ii) in the case of Specified Interest Periods the following applies: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] [other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case

oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[Zahl]** Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der vorhergegangener Geschäftstag-Konvention, ist folgendes anwendbar: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) "Geschäftstag" bezeichnet

[falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, ist folgendes anwendbar: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevantes Finanzzentrum(en)]** abwickeln[.][und]

[falls das Clearingsystem und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(2) *Zinssatz*. **[im Falle von variabel verzinslichen Pfandbriefen, die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, ist folgendes anwendbar:**

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Interpolation ist folgendes anwendbar:** , außer für die Zinsperiode (wie nachstehend definiert) vom **[relevantes Datum]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Datum]** (ausschließlich) für die der Angebotssatz mittels einer

of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be

[if Modified Following Business Day Convention the following applies: 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.]

[if FRN Convention the following applies: 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 **[number]** months after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention the following applies: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention the following applies: brought forward to the immediately preceding Business Day.]

(d) "Business Day" means

[in the case the Specified Currency is not EUR the following applies: a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**[.][and]

[in the case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies: a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") are open to effect payments.]

(2) *Rate of Interest*. **[in the case of Floating Rate Pfandbriefe other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Pfandbriefe the following applies:**

The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if interpolation should be applicable, the following applies:** , save for the Interest Period (as defined below) from and including **[relevant date]** to but excluding **[relevant date]**, where the offered rate will be the interpolated by means of a linear interpolation of the

linearen Interpolation des [●]- und [●]-Monats-Satzes ermittelt wird,] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.]

[im Fall von CMS variabel verzinslichen Pfandbriefen ist folgendes anwendbar: Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der [10][maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den 6-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) (der "[10][maßgebliche Anzahl von Jahren]-Jahres-Swapsatz"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [(Frankfurter Ortszeit)][zutreffenden anderen Ort] angezeigt wird, multipliziert mit [Faktor] [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen (wie in § 6 definiert).]

"Zinsperiode" bezeichnet den jeweils [ein-] [drei-] [sechs-] [zwölf-] [anderer relevanter Zeitraum] Monatszeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [TARGET] [Londoner] Geschäftstag [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Falle eines TARGET-Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist.] **[Im Falle eines Londoner Geschäftstages ist folgendes anwendbar:** "Londoner Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in London für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Im Falle einer Marge ist folgendes anwendbar: Die "Marge" beträgt [•] % *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite] oder jede Nachfolgesseite.

[Im Fall von variabel verzinslichen Pfandbriefen, die nicht CMS variabel verzinsliche Pfandbriefe sind, ist folgendes anwendbar:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der

[●]- and [●]-month rate] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).]

[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe the following applies: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the [10][other number of years] year swap rate (the middle swap rate against the 6 month EURIBOR, expressed as a percentage rate *per annum*) (the "[10][other number of years] Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [Frankfurt] [other relevant location] time) on the Interest Determination Date (as defined below) multiplied by [factor] [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).]

"Interest Period" means each [one] [three] [six] [twelve] [other relevant period] months period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the [first] [second] [TARGET] [London] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. **[in the case of a TARGET Business Day the following applies:** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open.] **[in the case of a London Business Day the following applies:** "London Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in London.]

[In case of a margin the following applies: "Margin" means [•] per cent. *per annum*.]

"Screen Page" means [relevant Screen Page] or any successor page.

[in the case of Floating Rate Pfandbriefe other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Pfandbriefe the following applies:

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary up or down to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR the following

Referenzsatz EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der **Referenzsatz LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der **Referenzsatz EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005][falls der **Referenzsatz LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Bei Eintritt eines Administrator-/Benchmark-Ereignisses, ist die Emittentin nach ihrer Wahl berechtigt:

- (i) die Berechnungsstelle anzuweisen, diejenigen Anpassungen der Bedingungen der Schuldverschreibungen vorzunehmen, die sie nach vernünftigem Ermessen in Anbetracht der Marktpraxis als angemessen erachtet, um dem

applies: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the **Reference Rate is LIBOR the following applies:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the 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 up or down to the nearest one [if the **Reference Rate is EURIBOR the following applies:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the **Reference Rate is LIBOR the following applies:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] [[plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] interbank market [in the Euro-Zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [[plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [[plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

In the event that an Administrator/Benchmark Event occurs, the Issuer may (at its option):

- (i) instruct the Calculation Agent to make such adjustments to the terms and conditions of the Notes as it may reasonably determine in light of market practice to account for the relevant event or circumstance with a view to leaving, to the extent

betreffenden Ereignis oder Umstand so Rechnung zu tragen, dass die wirtschaftliche Situation der Emittentin und der Gläubiger soweit wie möglich unverändert bleibt; oder

- (ii) nach erfolgter Mitteilung an die Gläubiger mit einer Frist von mindestens 10 und maximal 30 Tagen gemäß § 13 (eine solche Mitteilung ist unwiderruflich), mit Fristablauf sämtliche (und nicht nur einige) der Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, wobei die Rückzahlung jeder Schuldverschreibung zu ihrem Rückzahlungsbetrag erfolgt und keine weiteren Zinsen seit dem unmittelbar vorausgehenden Zinszahlungstag bzw. falls es bisher keinen Zinszahlungstag gab, seit dem Verzinsungsbeginn gezahlt werden.

Für die Zwecke dieses Absatzes werden die nachstehend aufgeführten Begriffe wie folgt definiert:

"Administrator-/Benchmark-Ereignis" bezeichnet in Bezug auf jeden Referenzsatz den Eintritt eines Benchmark-Anpassungsereignisses oder Benchmark-Einstellungsereignisses, eines Nichtgenehmigungsereignisses, eines Ablehnungsereignisses oder eines Aussetzungs-/Widerrufs-Ereignisses.

"Benchmark" bezeichnet alle Zahlen bzw. Sätze, bei denen es sich jeweils um eine in der BMR definierte Benchmark handelt und auf die bei der Ermittlung von unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträgen Bezug genommen wird, jeweils wie von der Berechnungsstelle festgelegt.

"Benchmark-Anpassungs- oder -Einstellungsereignis" bezeichnet in Bezug auf die Benchmark:

- (i) eine wesentliche Änderung dieser Benchmark; oder
(ii) den dauerhaften Wegfall oder die dauerhafte Einstellung der Bereitstellung dieser Benchmark.

"BMR" bezeichnet die Benchmark-Verordnung der EU (Verordnung (EU) 2016/1011).

"Nichtgenehmigungsereignis" bedeutet in Bezug auf die Benchmark:

- (i) dass eine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, Gleichwertigkeitsanerkennung oder Genehmigung in Bezug auf die Benchmark oder den Benchmark-Administrator nicht erfolgt ist bzw. nicht erteilt wurde;
(ii) dass die Benchmark oder der Benchmark-Administrator nicht in ein amtliches Register aufgenommen wurde, oder
(iii) dass die Benchmark oder der Benchmark-Administrator die für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder die Benchmark geltenden gesetzlichen oder aufsichtsrechtlichen Vorgaben nicht erfüllt;

possible, the economic position of the Issuer and the Holders unchanged; or

- (ii) having given not less than 10 nor more than 30 days' notice to the Holders in accordance with § 13 (which notice shall be irrevocable), on expiry of such notice redeem all, but not some only, of the Notes, each Note being redeemed at its Final Redemption Amount and no further interest will be payable since the immediately preceding Interest Payment Date or, if none, the Interest Commencement Date.

For the purposes of this paragraph:

"Administrator/Benchmark Event" means, in relation to any reference rate, the occurrence of a Benchmark Modification or Cessation Event, a Non-Approval Event, a Rejection Event or a Suspension/Withdrawal Event.

"Benchmark" means any figure or rate which is a benchmark as defined in BMR and where any amount payable under the Notes is determined by reference to such figure or rate, all as determined by the Calculation Agent.

"Benchmark Modification or Cessation Event" means in respect of the Benchmark:

- (i) any material change in such Benchmark; or
(ii) the permanent cancellation or cessation in the provision of such Benchmark.

"BMR" means the EU Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011).

"Non-Approval Event" means, in respect of the Benchmark:

- (i) any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence or approval in respect of the Benchmark or the administrator of the Benchmark is not obtained;
(ii) the Benchmark or the administrator of the Benchmark is not included in an official register; or
(iii) the Benchmark or the administrator of the Benchmark does not fulfil any legal or regulatory requirement applicable to the Issuer, the Calculation Agent or the Benchmark,

soweit diese jeweils nach dem betreffenden anwendbaren Recht oder einer anwendbaren Vorschrift Voraussetzung für die Erfüllung der der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einem sonstigen Rechtsträger obliegenden Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen sind. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass kein Nichtgenehmigungsereignis vorliegt, wenn die Benchmark oder der Benchmark-Administrator nicht in ein amtliches Register aufgenommen wird, weil ihre/seine Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, Gleichwertigkeitsanerkennung oder Genehmigung ausgesetzt ist, sofern im Zeitpunkt der Aussetzung die weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Schuldverschreibungen nach den anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften während dieses Aussetzungszeitraums zulässig ist.

"Ablehnungsereignis" bedeutet in Bezug auf die Benchmark, dass die jeweils zuständige Behörde oder andere zuständige Stelle einen Antrag auf Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, Gleichwertigkeitsanerkennung, Genehmigung oder Aufnahme in ein amtliches Register ablehnt oder verweigert, die nach anwendbarem Recht oder anwendbaren Vorschriften Voraussetzung für die Erfüllung der der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einem sonstigen Rechtsträger in Bezug auf die Schuldverschreibungen obliegenden Verpflichtungen sind.

"Aussetzungs-/Widerrufsereignis" bedeutet in Bezug auf die Benchmark:

- (i) dass die jeweils zuständige Behörde oder andere zuständige Stelle eine Entscheidung oder Genehmigung bezüglich der Zulassung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung, oder Gleichwertigkeitsanerkennung in Bezug auf die Benchmark oder den Benchmark-Administrator aussetzt oder widerruft, die nach anwendbarem Recht oder anwendbaren Vorschriften Voraussetzung für die Erfüllung der der Emittentin, der Berechnungsstelle oder einem sonstigen Rechtsträger in Bezug auf die Schuldverschreibungen obliegenden Verpflichtungen sind; oder
- (ii) dass die Benchmark oder der Benchmark-Administrator aus einem amtlichen Register entfernt wird und die Registrierung in diesem Register nach anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften für die Emittentin, die Berechnungsstelle oder einen sonstigen Rechtsträger Voraussetzung für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen ist.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass kein Aussetzungs-/Widerrufsereignis vorliegt, wenn die Entscheidung oder Genehmigung bezüglich der Billigung, Registrierung, Anerkennung, Bestätigung oder Gleichwertigkeitsanerkennung ausgesetzt oder die Registrierung in einem amtlichen Register widerrufen wird, sofern im Zeitpunkt der Aussetzung oder des Widerrufs die weitere Bereitstellung und Verwendung der Benchmark in Bezug auf die Schuldverschreibungen nach

in each case, as required under any applicable law or regulation in order for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes. For the avoidance of doubt, a Non-Approval Event shall not occur if the Benchmark or the administrator of the Benchmark is not included in an official register because its authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence or approval is suspended if, at the time of such suspension, the continued provision and use of the Benchmark is permitted in respect of the Notes under the applicable law or regulation during the period of such suspension.

"Rejection Event" means, in respect of the Benchmark, the relevant competent authority or other relevant official body rejects or refuses any application for authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence, approval or inclusion in any official register which, in each case, is required in relation to the Benchmark or the administrator of the Benchmark under any applicable law or regulation for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes.

"Suspension/Withdrawal Event" means, in respect of the Benchmark:

- (i) the relevant competent authority or other relevant official body suspends or withdraws any authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval in relation to the Benchmark or the administrator of the Benchmark which is required under any applicable law or regulation in order for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes; or
- (ii) the Benchmark or the administrator of the Benchmark is removed from any official register where inclusion in such register is required under any applicable law in order for any of the Issuer, the Calculation Agent or any other entity to perform its obligations in respect of the Notes.

For the avoidance of doubt, a Suspension/Withdrawal Event shall not occur if such authorisation, registration, recognition, endorsement, equivalence decision or approval is suspended or where inclusion in any official register is withdrawn if, at the time of such suspension or withdrawal, the continued provision and use of the Benchmark is permitted in respect of the Notes under the applicable law or regulation during the period of such suspension or withdrawal.

den anwendbaren Gesetzen oder Vorschriften während dieses Aussetzungszeitraums zulässig ist.

"Referenzbanken" bezeichnen diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.]

[Im Fall von CMS Variabel verzinslichen Pfandbriefen ist folgendes anwendbar:

Sollte die Bildschirmseite zu dieser Zeit nicht zur Verfügung stehen oder wird zu dem betreffenden Zeitpunkt kein EUR **[Laufzeit]**-Jahres Swapsatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis um ca. 11.10 Uhr Frankfurter Ortszeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag anfordern. Für diesen Zweck ist der Swapsatzmittelkurs auf Jahresbasis das Mittel der Geld- und Briefkurse des auf der Grundlage eines 30/360 Zinstagequotienten berechneten Festzinsteils auf Jahresbasis einer Euro Zinsswap-Transaktion Festzins gegen variablen Zins mit einer **[Laufzeit]** Laufzeit beginnend an diesem Tag und in einem repräsentativem Betrag mit einem anerkannten Händler guter Bonität im Swapmarkt, bei der der variable Teil (berechnet auf Basis eines Actual/360 Zinstagequotienten) dem Satz für Einlagen in Euro für einen Zeitraum von sechs Monaten ("**6-Monats EURIBOR**"), welcher auf Reuters EURIBOR01 (oder jeder Nachfolgesseite) angezeigt wird, entspricht. Die Berechnungsstelle wird die Hauptniederlassung jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) bitten, einen Angebotssatz abzugeben. Falls mindestens drei Angebotssätze genannt werden, ist der Referenzsatz für den betreffenden Tag das arithmetische Mittel der 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[, multipliziert mit **[Faktor]** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Referenzbanken**" sind fünf führende Swap-Händler im Frankfurter Interbankenmarkt.]

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone ist folgendes anwendbar: "Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt ist

"Reference Banks" means those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.]

[in the case of CMS Floating Rate Pfandbriefe the following applies:

If at such time the Screen Page is not available or if no EUR **[maturity]** Year Swap Rate appears at that time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its mid-market annual swap rate quotation at approximately 11:00 a.m. (Frankfurt time) on the relevant Interest Determination Date. For this purpose, the annual swap rate means the mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed for floating euro interest rate swap transaction with a **[maturity]** maturity commencing on that day and in a representative amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market where, the floating leg (calculated on an Actual/360 day count basis), is the equivalent to the rate for deposits in euro for a period of six months ("**6-months EURIBOR**") which appears on Reuters EURIBOR01 (or any successor page). The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the reference rate for such day will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest) **[multiplied by [factor]]** **[[plus] [minus] the Margin]**.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

As used herein, "**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the **[Frankfurt]** interbank market.]

[In the case of the interbank market in the Euro-Zone the following applies: "Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on March 25, 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on February 7, 1992), the Amsterdam Treaty of October 2, 1997 and the Treaty of Lisbon of December 13, 2007, as further amended from time to time.]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest is

folgendes anwendbar:

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

[Falls ein Mindestzinssatz gilt ist folgendes anwendbar: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz]**.

Ist der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als 0% *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode 0% *per annum*.]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt ist folgendes anwendbar: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz]**.]

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die Pfandbriefe zahlbaren Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der maßgebliche Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den Gesamtnennbetrag der Pfandbriefe angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[Im Fall von Pfandbriefen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle] und den Gläubigern gemäß § 10, baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [[TARGET] **[zutreffenden anderen Ort]**] Geschäftstag und jeder Börse, an der die betreffenden Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Pfandbriefe zu diesem Zeitpunkt notiert sind, **[im Fall von Pfandbriefen, die an der Official List der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:**, der Zahlstelle] sowie den Gläubigern gemäß § 10 mitgeteilt.

[(6)] *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Pfandbriefe endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der

applicable the following applies:

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

[If Minimum Rate of Interest is applicable the following applies: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[Minimum Rate of Interest]**.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than 0 per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be 0 per cent. *per annum*.]

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

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Pfandbriefe for the relevant Interest Period. The relevant Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to the aggregate principal amount of the Pfandbriefe and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer **[In the case of Pfandbriefe which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange the following applies:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 10 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [[TARGET] **[other relevant location]]] Business Day thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Pfandbriefe are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Pfandbriefe are then listed **[in the case of Pfandbriefe which are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange insert the following applies:**, the Paying Agent] and to the Holders in accordance with § 10.**

[(6)] *Accrual of Interest.* The Pfandbriefe shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall continue

Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.]

[(7)] *Zinstagequotient*. "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt, oder ihr entspricht (einschließlich im Falle eines kurzen Kupons), ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der Zinsberechnungszeitraum fällt **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist und wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als eine Bezugsperiode (langer Kupon), ist folgendes anwendbar: die Summe aus:

(A) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Bezugsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären]; und

(B) der Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Bezugsperiode fallen, geteilt durch **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** das Produkt aus (1)] [die] [der] Anzahl der Tage in dieser Bezugsperiode **[im Falle von Bezugsperioden, die kürzer sind als ein Jahr, ist folgendes anwendbar:** und (2) der Anzahl von Zinszahlungstagen, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären].]

[Falls Actual/Actual (ICMA Regelung 251) anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: "Bezugsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn

to accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.]

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

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is equal to or shorter than the Reference Period during which it falls (including in the case of short coupons) the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in the Reference Period in which the Calculation Period falls **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year].]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable and if the Calculation Period is longer than one Reference Period (long coupon) the following applies: the sum of:

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Reference Period in which the Calculation Period begins divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year]; and

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Reference Period divided by **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** the product of (1)] the number of days in such Reference Period **[in the case of Reference Periods of less than one year the following applies:** and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.]]

[If Actual/Actual (ICMA Rule 251) is applicable the following applies: "Reference Period" means the period from (and including) the Interest Commencement Date

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB (Bürgerliches Gesetzbuch) für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz.

¹ According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

(einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gilt der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn oder fiktiver Zinszahlungstag]** als [Verzinsungsbeginn] [Zinszahlungstag].] **[Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraumes, ist folgendes anwendbar:** Zum Zwecke der Bestimmung der [ersten] [letzten] Bezugsperiode gelten der **[Fiktiver Verzinsungsbeginn und/oder fiktive(r) Zinszahlungstag(e)]** als [Verzinsungsbeginn] [und] [Zinszahlungstag[e]].]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: 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 Zinsberechnungszeitraumes 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 enthaltende 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).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: 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.]

[Im Fall von 360/360, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

to, but excluding, the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to, but excluding, the next Interest Payment Date. **[In the case of a short first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date or deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an [Interest Commencement Date] [Interest Payment Date].] **[In the case of a long first or last Calculation Period the following applies:** For the purposes of determining the [first] [last] Reference Period only, **[deemed Interest Commencement Date and/or deemed Interest Payment Date(s)]** shall each be deemed to be [Interest Commencement Date][and] [Interest Payment Date[s]].]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: 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 twelve 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.]

[if 360/360 the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

§ 4
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Pfandbriefe erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung]**.

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht auf Euro lauten, ist folgendes anwendbar:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem

§ 4
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[Specified Currency]**.

[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro the following applies:

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the

Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(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 bezeichnet "Zahltag" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag] [im Fall eines Rückzahlungsmonats, ist folgendes anwendbar:** [in den [Rückzahlungsmonat]] [auf den [●]] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call) wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)
[●]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[●]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht

Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is a Business Day.

§ 5 REDEMPTION

[(1) *Redemption at Maturity.*]

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date, such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month the following applies:** the Interest Payment Date falling [in [Redemption Month]]] [on or about [●]] (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall be its principal amount.

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)
[●]

Call Redemption Amount(s)
[●]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not

weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

§ 6

BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Deutschland

Berechnungsstelle:

[Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[•]

[Die Emittentin handelt als Berechnungsstelle.]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse gelistet sind), (ii) eine Berechnungsstelle und (iii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Pfandbriefe gelistet sind, verlangt werden. 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 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder

less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

§ 6

AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective initial specified office are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent:

[Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[•]

[The Issuer shall act as Calculation Agent.]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent (including an agent in Luxembourg so long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange), (ii) a Calculation Agent and (iii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Pfandbriefe may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be

eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen Personen soll die Berechnungsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Berechnungsstelle, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Berechnungsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Berechnungsstelle.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist. Falls ein solcher Abzug erfolgt, wird die Emittentin keine zusätzlichen Beträge auf die Pfandbriefe zahlen (kein "gross-up").

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wiederverkauft werden.

binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Calculation Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in connection with the exercise or non-exercise by the Calculation Agent of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Calculation Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Calculation Agent of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Calculation Agent in relation to the Notes, in each case in the absence (in the case of the Calculation Agent) of bad faith or wilful default of the Calculation Agent.

§ 7 TAXATION

All payments by the Issuer in respect of the Pfandbriefe shall be made with deduction of taxes or other duties, if such deduction is required by law. In the event of such deduction, the Issuer will not pay any additional amounts in respect of the Pfandbriefe (no "gross-up").

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the 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. If purchases are made by tenders for such Notes must be made available to all Holders as such Notes alike.

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

**§ 10
MITTEILUNGEN**

[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

[Falls die Pfandbriefe nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

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

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

**§ 11
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND
GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

**§ 10
NOTICES**

[If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant 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 to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Pfandbriefe are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

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

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ 11
APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION
AND 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 in any respect by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 12 SPRACHE

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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) and (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 Pfandbriefe. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 12 LANGUAGE

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

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:

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

OPTION VI – Anleihebedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Hypothekendarlehenbriefe (die "Darlehenbriefe") der NATIXIS Darlehenbriefbank AG (die "Emittentin") wird in **[festgelegte Währung]** (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:** (vorbehaltlich § 1(6))] von **[Gesamtnennbetrag]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten]**) in der Stückelung von **[festgelegte Stückelung]** (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

[Im Fall von Darlehenbriefen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Darlehenbriefe sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" oder die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften 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.]

[Im Fall von Darlehenbriefen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind (für Darlehenbriefe, die in Übereinstimmung mit den D Rules begeben werden), ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Darlehenbriefe sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Darlehenbriefe in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde" und (zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde) die "Globalurkunden" und (jeweils) eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften 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.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar,

OPTION VI – Terms and Conditions that apply to zero coupon Darlehenbriefe

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Mortgage Darlehenbriefe (*Hypothekendarlehenbriefe*) (the "Darlehenbriefe") of NATIXIS Darlehenbriefbank AG (the "Issuer") is being issued in **[Specified Currency]** (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is a NGN the following applies:** (subject to § 1(6))] of **[aggregate principal amount]** (in words: **[aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[specified Denomination]** (the "specified Denomination").]

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

[In the case of Darlehenbriefe which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Darlehenbriefe are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" or the "Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by 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 Darlehenbriefe and interest coupons will not be issued.]

[In the case of Darlehenbriefe which are initially represented by a Temporary Global Note (for Darlehenbriefe issued in compliance with the D Rules) the following applies:

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Darlehenbriefe are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Darlehenbriefe in the specified Denomination represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note" and, together with the Temporary Global Note, the "Global Notes" and, each, a "Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by 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 Darlehenbriefe and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after

der 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Pfandbriefe über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Pfandbriefe erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt. "Clearingsystem" bedeutet **[bei mehr als einem Clearingsystem:** jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Deutschland ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

[Im Fall von Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Pfandbriefe werden in Form einer new global note ("NGN") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar: Die Pfandbriefe werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]]

(5) *Gläubiger von Pfandbriefen.* "Gläubiger" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Pfandbriefen.

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden

the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Pfandbriefe represented by the Temporary Global Note is not a U. S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Pfandbriefe through such financial institutions) as required by U.S. tax law. Payment of interest on Pfandbriefe represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

(4) *Clearing System.* Any Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "Clearing System" means **[if more than one Clearing System:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 8, 60487 Frankfurt am Main, Germany ("CBF")] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg ("CBL")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium ("Euroclear")] [(CBL and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor insuch capacity.

[In the case of Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs the following applies:

[In the case the Global Note is a NGN: The Pfandbriefe are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN the following applies: The Pfandbriefe are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]]

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

[In the case the Global Note is a NGN the following applies:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD

über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Pfandbriefe ist 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 Pfandbriefe bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe stellt die Emittentin selbst oder ein von ihr ernannter Erfüllungsgehilfe sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und 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 Pfandbriefe der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Pfandbriefe bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

[Falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Pfandbriefe wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

§ 2 STATUS

Die Pfandbriefe begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Pfandbriefe sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verbindlichkeiten der Emittentin aus Hypothekendarlehen.

§ 3 ZINSEN

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Pfandbriefe bei Fälligkeit nicht einlöst, ist der ausstehende Nennbetrag der Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Zinssatzes für Verzugszinsen¹ zu verzinsen.

(3) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf einen Pfandbrief für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Falls Actual/Actual anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[Im Fall von Actual/365 (Fixed), ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im

holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Pfandbriefe) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Pfandbriefe represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Pfandbriefe so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Pfandbriefe represented by the Global Note the Issuer itself or any agent appointed by him 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 Pfandbriefe recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Pfandbriefe so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

[In the case the Temporary Global Note is a NGN the following applies: On an exchange of a portion only of the Pfandbriefe 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 STATUS

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

§ 3 INTEREST

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Pfandbriefe when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Pfandbriefe from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Pfandbriefe at the default rate of interest established by law¹.

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

[If Actual/Actual is applicable the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.]

[if Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by

Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[Im Fall von 30/360 oder Bond Basis, ist folgendes anwendbar: 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 enthaltende 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.)]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis, ist folgendes anwendbar: 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.]

[Im Fall von 360/360, ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, berechnet auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen.]

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlungen von Kapital.* Die Zahlung von Kapital in Bezug auf die Pfandbriefe erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Pfandbriefe zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich (i) geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften und (ii) eines Einbehalts oder Abzugs aufgrund eines Vertrags wie in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der "Code") beschrieben bzw. anderweit gemäß Section 1471 bis Section 1474 des Code auferlegt, etwaigen aufgrund dessen getroffener Regelungen oder geschlossener Abkommen, etwaiger offizieller Auslegungen davon, oder von Gesetzen zur Umsetzung einer Regierungszusammenarbeit dazu erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Pfandbriefe in **[festgelegte Währung]**.

365.]

[if Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[if 30/360 or Bond Basis the following applies: 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 twelve 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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.)]

[if 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: 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 twelve 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.]

[if 360/360 the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months.]

§ 4 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Pfandbriefe shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent.

(2) *Manner of Payment.* Subject to (i) applicable fiscal and other laws and regulations and (ii) any withholding or deduction required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the "Code") or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code, any regulations or agreements thereunder, any official interpretations thereof, or any law implementing an intergovernmental approach thereto, payments of amounts due in respect of the Pfandbriefe shall be made in **[Specified Currency]**.

[Im Fall von Pfandbriefen, die nicht auf Euro lauten, ist folgendes anwendbar:

Stellt die Emittentin fest, dass zu zahlende Beträge am betreffenden Zahltag aufgrund von Umständen, die außerhalb ihrer Verantwortung liegen, in frei übertragbaren und konvertierbaren Geldern für sie nicht verfügbar sind, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die "Nachfolge-Währung") nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am jeweiligen Zahltag oder sobald wie es nach dem Zahltag vernünftigerweise möglich ist durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der "anwendbare Wechselkurs" ist (i) falls verfügbar, derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wird, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums (gemäß Bestimmung der Emittentin nach billigem Ermessen) vor und so nahe wie möglich an dem Tag liegt, an dem die Zahlung geleistet wird, oder (ii) falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist, der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder der Nachfolge-Währung.]

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

(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 bezeichnet "Zahltag" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[falls die festgelegte Währung EUR ist oder falls TARGET aus anderen Gründen benötigt wird, ist folgendes anwendbar:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") geöffnet ist] **[falls die festgelegte Währung nicht EUR ist, oder falls aus anderen Gründen erforderlich, ist folgendes anwendbar:** [und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[relevantes Finanzzentrum]** Zahlungen abwickeln].

**§ 5
RÜCKZAHLUNG**

[(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*]

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Pfandbriefe zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jeden Pfandbrief

[In the case of Pfandbriefe not denominated in Euro the following applies:

If the Issuer determines that the amount payable on the relevant Payment Business Day is not available to it in such freely negotiable and convertible funds for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency to it provided for by law (the "Successor Currency") is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payment in Euro on, or as soon as reasonably practicable after, the relevant Payment Business Day on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any other payment as a result thereof. The "Applicable Exchange Rate" shall be, (i) if available, the Euro foreign exchange reference rate for the Specified Currency or the Successor Currency determined and published by the European Central Bank for the most recent practicable date falling within a reasonable period (as determined by the Issuer in its equitable discretion) prior to the day on which the payment is made or, (ii) if such rate is not available, the foreign exchange rate of the Specified Currency or the Successor Currency against the Euro as determined by the Issuer in its equitable discretion.]

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Pfandbrief is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[if the Specified Currency is EUR or if TARGET is needed for other reasons the following applies:** the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("TARGET") is open] **[if the Specified Currency is not EUR or if needed for other reasons the following applies:** [and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre]**].

**§ 5
REDEMPTION**

[(1) *Redemption at Maturity.*]

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Pfandbriefe shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Pfandbrief shall

entspricht dem Nennbetrag der Pfandbriefe.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Pfandbriefe vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Pfandbriefe [insgesamt aber nicht teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call) wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)

[●]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)

[●]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Pfandbriefe durch die Emittentin gemäß § 10 bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzahlende Serie von Pfandbriefen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Pfandbriefe;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Pfandbriefe zurückgezahlt werden.

§ 6

BEAUFTRAGTE STELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellten Erfüllungsgehilfen (die "Erfüllungsgehilfen") und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Deutschland

[Berechnungsstelle:

Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[●]

Die oben genannten Erfüllungsgehilfen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die

be its principal amount.

[If Pfandbriefe are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer the following applies:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Notes [in whole but not in part] on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

Call Redemption Date(s)

[●]

Call Redemption Amount(s)

[●]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Pfandbriefe in accordance with § 10. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Pfandbriefe subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Pfandbriefe which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Pfandbriefe are to be redeemed.

§ 6

AGENTS

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial agents (each an "Agent") and their respective initial specified office are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

[Calculation Agent:

Natixis
40, Avenue des Terroirs de France
75012 Paris
France]

[●]

Any Agent named above reserves the right at any time to change its respective specified office to some other location.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer

Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung eines der oben genannten Erfüllungsgehilfen zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Erfüllungsgehilfen im Einklang mit allen anwendbaren Vorschriften zu bestellen, vorausgesetzt dass die Emittentin jederzeit (i) eine Zahlstelle (einschliesslich einer Stelle in Luxemburg solange die Pfandbriefe an der Luxemburger Börse gelistet sind) und (ii) solche anderen Stellen ernannt haben wird, die von anderen Börsen, an denen die Pfandbriefe gelistet sind, verlangt werden. 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 vorab unter Einhaltung einer Frist von 10 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die oben genannten Erfüllungsgehilfen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von einem Erfüllungsgehilfen für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle und die Gläubiger bindend. Keine Haftung gegenüber der Emittentin, den Gläubigern oder anderen Personen soll die Berechnungsstelle (beim Fehlen des zuvor erwähnten), die Emittentin oder die Zahlstellen im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung der Befugnisse, Pflichten und Ermessensspielräume der Berechnungsstelle, gemäß solcher Bestimmungen, übernehmen. Weder die Emittentin, die Zahlstellen noch die Berechnungsstelle sind gegenüber anderen Personen für die Fehler oder Versäumnisse verantwortlich bei (i) der Ermittlung eines jeden fälligen Betrages durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen oder, für (ii) jegliche Festlegung durch die Berechnungsstelle im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von arglistiger Täuschung oder vorsätzlicher Unterlassung durch die Berechnungsstelle.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Pfandbriefe zu zahlenden Beträge werden unter Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben geleistet, falls ein solcher Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent named above and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Agents in accordance with all applicable regulations provided that the Issuer shall at all times maintain (i) a Paying Agent (including an agent in Luxembourg so long as the Pfandbriefe are listed on the Luxembourg Stock Exchange) and (ii) such other agents as may be required by any other stock exchange on which the Pfandbriefe may be listed. 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 10 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* Any Agent named above acts solely as agent of the Issuer and does not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained under these Terms and Conditions by any Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent and the Holders. No liability to the Issuer, the Holders, or any other person shall attach to the Calculation Agent (in the absence as aforesaid), the Issuer or the Paying Agents in connection with the exercise or non-exercise by the Calculation Agent of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions. None of the Issuer, the Paying Agents nor the Calculation Agent shall have any responsibility to any person for any errors or omissions in (i) the calculation by the Calculation Agent of any amount due in respect of the Notes or (ii) any determination made by the Calculation Agent in relation to the Notes, in each case in the absence (in the case of the Calculation Agent) of bad faith or wilful default of the Calculation Agent.

§ 7 TAXATION

All payments by the Issuer in respect of the Pfandbriefe shall be made with deduction of any taxes or other duties, if such deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

BEGEBUNG WEITERER PFANDBRIEFE, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Pfandbriefe.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Pfandbriefe mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Pfandbriefen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf und Entwertung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Pfandbriefe im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Pfandbriefe können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Pfandbriefe sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wiederverkauft werden.

§ 10

MITTEILUNGEN

[Falls die Pfandbriefe an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen werden in elektronischer Form auf der Internetseite der Emittentin [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)]] veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen an dem dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz 1 rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz 1 genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern wirksam mitgeteilt.]

[Falls die Pfandbriefe nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, ist folgendes anwendbar:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Pfandbriefe betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern

§ 9

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* 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, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Pfandbriefe.

(2) *Purchases and Cancellation.* The Issuer may at any time purchase Pfandbriefe in the 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. If purchases are made by tenders for such Notes must be made available to all Holders os such Notes alike.

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

§ 10

NOTICES

[If the Pfandbriefe are listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

(1) *Publication.* All notices concerning the Pfandbriefe shall be published in electronic form on the website of the Issuer [and, additionally, [in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)]]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant 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 to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.]

[If the Pfandbriefe are not listed on the regulated market of a stock exchange the following applies:

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

mitgeteilt.]

[(2)] [(3)] *Form der Mitteilung der Gläubiger.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 11 Absatz 3 an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 11

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Pfandbriefen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(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 zu schützen oder geltend zu machen: (i) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) indem er eine Kopie der die betreffenden Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Pfandbriefe verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Pfandbriefe unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Pfandbriefen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

Clearing System.]

[(2)] [(3)] *Form of Notice of Holders.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered together with an evidence of the Holder's entitlement in accordance with § 11 (3) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 11

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND 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 in any respect by German law.

(2) *Place of Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Pfandbriefe.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its 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) and (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 Pfandbriefe. 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. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce its rights under the Pfandbriefe also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

**§ 12
SPRACHE**

[Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

**§ 12
LANGUAGE**

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

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

[If the Terms and Conditions are to be in the English language only the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.]

[If the Terms and Conditions are to be in the English language with a German language translation the following applies:

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

¹*[MiFID II Product Governance – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties],[and] professional clients [and retail clients], each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II") [and [●]]; [EITHER²: and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] [OR³: (ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice],[and] portfolio management],[and] [non-advised sales] [and pure execution services]], subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer[']s['] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer[']s['] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable].]*

*[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "Insurance Mediation Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). 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.]*⁵

The Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (www.pfb.natixis.com). In the case of Notes admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

**[Date]
[Datum]**

¹ Include this legend if parties have determined a target market.

Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.

² Include for Notes/Pfandbriefe that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines") (i.e. Notes/Pfandbriefe the Terms and Conditions of which do not provide for a put and/or call right).

Einfügen für Schuldverschreibungen/Pfandbriefe, die nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") nicht ESMA komplex sind (also, Schuldverschreibungen/Pfandbriefe deren Anleihebedingungen keine Kündigungsrechte seitens der Emittentin und/oder der Anleihegläubiger enthalten).

³ Include for Notes/Pfandbriefe that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes/Pfandbriefe constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Art. 25(3) MiFID II nicht zulässig.

⁴ If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.

⁵ Include this legend if "Applicable" is specified in Part II. C.4 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II. C.4 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger" ausgewählt wurde.

Final Terms⁶
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes] [(the "Notes")] [(the "Pfandbriefe")]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen] [(die "Schuldverschreibungen")] [(die
"Pfandbriefe")]

Series: [], Tranche []
Serie: [], Tranche []

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 5,000,000,000

Debt Issuance Programme for the issue of Notes and Pfandbriefe

EUR 5.000.000.000

Debt Issuance Programme für die Begebung von Schuldverschreibungen und Pfandbriefen

of
der

NATIXIS Pfandbriefbank AG

Issue Price: [] per cent.

Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []

Tag der Begebung: []

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of November 4, 2003, as amended and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated August 10, 2018 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [●]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and copies may be obtained from NATIXIS Pfandbriefbank AG, Im Trutz Frankfurt 55, 60322 Frankfurt am Main, Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of the [Notes] [Pfandbriefe] is annexed to these Final Terms.]⁷

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 10. August 2018 über das Programm (der "**Prospekt**") [und dem(den) Nachtrag (Nachträgen) dazu vom [●]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der NATIXIS Pfandbriefbank AG, Im Trutz Frankfurt 55, 60322 Frankfurt am Main, Deutschland. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt].*

⁶ All non-applicable information in these Final Terms shall be marked "not applicable".

Alle nicht-anwendbaren Informationen in diesen Endgültigen Bedingungen werden als "nicht anwendbar" gekennzeichnet.

⁷ Not applicable in the case of an issue of Notes/Pfandbriefe with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

Part I: Terms and Conditions

Teil I: Anleihebedingungen

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of [Notes] [Pfandbriefe] are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III, IV, V or VI including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:⁸

A. Falls die für die betreffende Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, II, III, IV, V oder VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:

The Conditions applicable to the [Notes] [Pfandbriefe] (the "Conditions") and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.

Die für die [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] geltenden Bedingungen (die "Bedingungen") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.

[in the case of Notes with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of zero coupon Notes replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe with fixed interest rates replicate here the relevant provisions of Option IV[A][B][C][D][E][F] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV[A][B][C][D][E][F] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Pfandbriefe with floating interest rates replicate here the relevant provisions of Option V[A][B][C][D] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option V[A][B][C][D] (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of zero coupon Pfandbriefe replicate here the relevant provisions of Option VI including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Nullkupon-Pfandbriefen hier die betreffenden Angaben der Option VI (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of [Notes] [Pfandbriefe] are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III, IV, V or VI including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefen] geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, II, III, IV, V oder VI aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:

⁸ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes/Pfandbriefe are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezugnahmen auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [zero coupon] [Notes] [Pfandbriefe] [with] [fixed] [floating] [interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV[A][B][C][D][E][F]⁹] [Option V[A][B][C][D]⁹] [Option VI]. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [Nullkupon-][Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe] [mit] [fester] [variabler] [Verzinsung] Anwendung findet (die "Anleihebedingungen"), zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] [Option IV[A][B][C][D][E][F]] [Option V[A][B][C][D]] [Option VI] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben die dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

All references in this part of the Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Abschnitt der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

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

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

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, DEFINITIONS (§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination

Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination []
Festgelegte Stückelung

- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Certain Definitions

Definitionen

Clearing System
Clearingsystem

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("CBF")
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL")
- Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")

⁹ In case of an increase of an issue of Notes/Pfandbriefe which were originally issued prior to the date of this Prospectus, the Terms and Conditions of the Tranches have to be identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments.

Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurden, müssen die Anleihebedingungen der Tranchen in jeder Hinsicht identisch sein, können aber unterschiedliche Begebungstage, Verzinsungsbeginne, Ausgabepreise und erste Zinszahlungstage haben.

Global Note¹⁰**Globalurkunde** Classical Global Note New Global Note

[]

INTEREST (§ 3)**ZINSEN (§ 3)** **Fixed Rate Notes (Option I, IV[A][B][C][D][E][F]¹¹)***Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I, IV[A][B][C][D][E][F])***Rate of Interest and Interest Payment Dates****Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest

[] per cent. *per annum**Zinssatz*[] % *per annum*

Interest Commencement Date

[]

Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s)

[]

Festzinstermine

First Interest Payment Date

[]

*Erster Zinszahlungstag*Deemed Interest Commencement Date¹²

[]

*Fiktiver Verzinsungsbeginn*Deemed Interest Payment Date(s)⁷

[]

Fiktive(r) Zinszahlungstage

Initial Broken Amount (for the specified Denomination)

[]

Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date

[]

Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount (for the specified Denomination)

[]

Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung) **Floating Rate Notes (Option II, V[A][B][C][D]¹¹)***Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II, V[A][B][C][D])*

Interest Commencement Date

[]

Verzinsungsbeginn

Interest Payment Dates

[]

Zinszahlungstage

Interest Period(s)

[] [weeks] [months]

Zinsperiode(n)

[] [Wochen] [Monate]

Business Day Convention**Geschäftstagskonvention** Modified Following Business Day Convention*Modifizierte folgende Geschäftstagskonvention*¹⁰ Complete for Notes/Pfandbriefe kept in custody on behalf of the ICSDs.*Im Fall von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, ausfüllen.*¹¹ Insert "A" or "B", as applicable, in the case of an increase of an issue of Notes/Pfandbriefe which were originally issued prior to the date of this Prospectus.*"A" oder, falls anwendbar, "B" einfügen im Fall der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurde.*¹² Only applicable, if Actual/Actual (ICMA) is applicable.*Nur anwendbar, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.*

- FRN Convention (specify period(s)) [] [months]
FRN Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate]
- Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstagskonvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangene Geschäftstagskonvention

Business Day

Geschäftstag

- TARGET
- Other (specify relevant financial centre) []
Sonstige (relevantes Finanzzentrum angeben)

Rate of Interest

Zinssatz

- Floating Rate Notes other than Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind.

- EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/
 EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro-Zone)
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/
 EURIBOR Panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen Page []
Bildschirmseite

- LIBOR (London time/London Business Day/City of London/
 London Office/London Interbank Market)
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag/City of London/
 Londoner Geschäftsstelle/ Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page []
Bildschirmseite

- Interpolation for the Interest Period from and including [relevant date] to but
 excluding [relevant date], the offered rate will be the interpolated
 by means of a linear interpolation of the [●]- and [●]-month rate
*Interpolation für die Zinsperiode vom [relevantes Datum] (einschließlich) bis zum
 [relevantes Datum] (ausschließlich) wird der Angebotssatz mittels einer
 linearen Interpolation des [●]- und [●]-Monats-Satzes ermittelt*

- Constant Maturity Swap Floating Rate Notes**
Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Number of years []
Anzahl von Jahren

Factor []
Faktor

Screen page []
Bildschirmseite

Margin

Marge

- flat
keine
- plus [] per cent. per annum
zuzüglich [] % per annum

- minus [] per cent. *per annum*
abzüglich []% *per annum*

Interest Determination Date

Zinsfestlegungstag

- second TARGET Business Day prior to [commencement/last day of] of Interest Period
zweiter TARGET Geschäftstag vor [Beginn/Ende] der jeweiligen Zinsperiode
- first London Business Day of Interest Period
erster Londoner-Geschäftstag der jeweiligen Zinsperiode

Minimum and Maximum Rate of Interest

Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Mindestzinssatz []% *per annum*
- Maximum Rate of Interest [] per cent. *per annum*
Höchstzinssatz []% *per annum*

Notification of Rate of Interest and Interest Amount

Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag

Business Day

Geschäftstag

- TARGET
- Other (specify relevant financial centre)
Sonstige (relevantes Finanzzentrum angeben)
- Zero Coupon Notes (Option III, VI[A][B]¹³)**
Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III, VI[A][B])

Amortisation Yield

Emissionsrendite

[]

Day Count Fraction

Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA Rule 251)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)
- 360/360

PAYMENTS (§ 4)

ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day

Zahltag

- TARGET
- Other (specify relevant financial centre) []
Sonstige (relevantes Finanzzentrum angeben)

¹³ Insert "A" or "B", as applicable, in the case of an increase of an issue of Notes/Pfandbriefe which were originally issued prior to the date of this Prospectus.

"A" oder, falls anwendbar, "B" einfügen im Fall der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurde.

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Redemption at Maturity
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for Reasons of Taxation¹⁴ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Erhöhter Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Early Redemption at the Option of a Holder¹⁵ [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) and Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungstag(e) (Put) und Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Early Redemption Amount¹⁶
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Addition of accrued interest
Aufzinsung

Reference Price []
Referenzpreis

Deduction of unaccrued interest
Abzinsung

AGENTS (§ 6)
BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)

Additional Paying Agent(s)/specified office(s) []
Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

¹⁴ Pfandbriefe will not be subject to early redemption for reasons of taxation.
Für Pfandbriefe ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen.

¹⁵ Not applicable for Pfandbriefe.
Nicht für Pfandbriefe anwendbar.

¹⁶ Only applicable for Zero Coupon Notes/Pfandbriefe.
Nur für Nullkupon-Schuldverschreibungen/Pfandbriefe anwendbar.

- Calculation Agent¹⁷
Berechnungsstelle
- Natixis
- Other (specify name and address) []
Sonstige (Name und Adresse angeben)

TAXATION (§ 7)¹⁸
STEUERN (§ 7)

Gross-up Provision [Yes/No]
Quellensteuerausgleich [Ja/Nein]

AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 11)¹⁹
ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 11)

- Applicable
Anwendbar
- Appointment of Holders' Representative**
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters der Gläubiger
- by resolution passed by Holders
durch Beschluss der Gläubiger
- In the Terms and Conditions
In den Anleihebedingungen
- Name and address of the Holders' Representative (specify details)
Name und Anschrift des Gemeinsamen Vertreters (Einzelheiten einfügen)
- Not applicable
Nicht anwendbar

NOTICES (§ [13] [10])
MITTEILUNGEN (§ [13] [10])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Clearing System
Clearingsystem

¹⁷ Not applicable for Fixed Rate Notes/Pfandbriefe.

Nicht für festverzinsliche Schuldverschreibungen/Pfandbriefe anwendbar.

¹⁸ Pfandbriefe will not be subject to early redemption for reasons of taxation.

Für Pfandbriefe ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen.

¹⁹ Not applicable for Pfandbriefe.

Nicht für Pfandbriefe anwendbar.

Language of Terms and Conditions (§ [15] [12])²⁰***Sprache der Anleihebedingungen (§ [15] [12])***

- German only²¹
Ausschließlich Deutsch
- English only
Ausschließlich Englisch
- English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]

²⁰ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes or Pfandbriefe in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of the Issuer.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen oder Pfandbriefe maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich sein.

²¹ Use only in the case of Notes/Pfandbriefe not publicly offered and/or not intended to be listed on any regulated market within the European Economic Area.

Nur im Fall von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen zu nutzen, die nicht öffentlich angeboten und nicht an einem regulierten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden sollen.

Part II.: OTHER INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

A. Essential information
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

- So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.
Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking-Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.
- Other interests (specify)
Andere Interessen (angeben)

[Reasons for the offer and use of proceeds²²
Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge

[Not applicable] [specify details]
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds²³ []
Geschätzter Nettoerlös

Estimated total expenses of the issue []
Geschätzte Gesamtkosten der Emission]

B. Information concerning the securities to be offered /admitted to trading
Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Wertpapiere

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

ISIN []
ISIN

Common Code []
Common Code

German Securities Code []
Wertpapierkennnummer (WKN)

Any other securities number []
Sonstige Wertpapiernummer

²² If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Issuer include those reasons here. Not to be completed in the case of Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

²³ If proceeds are intended for more than one principal use, they will need to be split up and presented in order of priority. *Sofern die Erträge für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.*

Yield to final maturity²⁴ <i>Rendite bei Endfälligkeit</i>	[Not applicable] [] [Nicht anwendbar] []
Historic Interest Rates and further performance as well as volatility²⁵ <i>Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Details of historic [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from <i>Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap-] Sätze in der Vergangenheit und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]</i>	[insert relevant Screen Page]
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap] rates <i>Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][EURO-LIBOR][LIBOR][Swap-] Sätze beeinflussen</i>	[Not applicable][see § 3 of the Terms and Conditions] [Nicht anwendbar] [siehe § 3 der Anleihebedingungen]
Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation ²⁶ <i>Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann</i>	[Not applicable] [Specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
C. Terms and conditions of the offer²⁷ <i>Bedingungen und Konditionen des Angebots</i>	
C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer <i>Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Total amount of the offer and description of the arrangements and time for announcing to the public the amount of the offer <i>Gesamtsumme des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist - einschließlich etwaiger Änderungen - während der das Angebot vorliegt</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Description of the application process <i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]

²⁴ Only applicable for Fixed Rate Notes/Pfandbriefe and Zero Coupon Notes/Pfandbriefe.

Nur bei festverzinslichen und Nullkupon-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen anwendbar.

²⁵ Only applicable for Floating Rate Notes/Pfandbriefe. Not required for Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen/Pfandbriefe mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

²⁶ Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 11 of the Conditions.

Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 11 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

²⁷ Complete with respect to a public offer of Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities <i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
C.2 Plan of distribution and allotment, Pricing²⁸ <i>Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung, Kursfeststellung</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche <i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made <i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser <i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
C.3 Placing and underwriting²⁹ <i>Platzierung und Emission</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place. <i>Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt - Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots</i>	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method of distribution <i>Vertriebsmethode</i>	
<input type="checkbox"/> Non-syndicated <i>Nicht syndiziert</i>	
<input type="checkbox"/> Syndicated <i>Syndiziert</i>	

²⁸ Complete with respect to a public offer of Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

²⁹ Complete with respect to a public offer of Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

Date of Subscription Agreement ³⁰ <i>Datum des Subscription Agreements</i>	[Not applicable] [] [Nicht anwendbar] []
Material features of the Subscription Agreement ³¹ <i>Wesentliche Merkmale des Subscription Agreements</i>	[Not applicable] [] [Nicht anwendbar] []
Dealer/Management details including form of commitment³² <i>Einzelheiten bezüglich des Platzeurs/Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme</i>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) <i>Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)</i>	[]
<input type="checkbox"/> Firm commitment <i>Feste Zusage</i>	[]
<input type="checkbox"/> No firm commitment / best efforts arrangements <i>Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen</i>	[]
Commissions <i>Provisionen</i>	
Management/Underwriting Commission (specify) <i>Management- und Übernahmeprovision (angeben)</i>	[]
Selling Concession (specify) <i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	[]
Prohibition of Sales to EEA Retail Investors³³ <i>Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger</i>	[Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
Stabilising Dealer/Manager <i>Kursstabilisierender Dealer/Manager</i>	[None] [insert details] [Keiner] [Einzelheiten einfügen]
D. Admission(s) to Trading and Listing(s) <i>Börsenzulassung(en) und –notierung(en)</i>	[Yes][No] [Ja][Nein]
<input type="checkbox"/> Luxembourg Stock Exchange: Admission: Regulated Market / Listing: Official List <i>Luxemburger Wertpapierbörse: Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Official List</i>	
<input type="checkbox"/> Munich Stock Exchange, Regulated Market <i>Münchener Wertpapierbörse, Regulierter Markt</i>	
<input type="checkbox"/> Other (insert details) <i>Sonstige (Einzelheiten einfügen)</i>	[]
Expected date of admission ³⁴ <i>Erwarteter Termin der Zulassung</i>	[]
Estimate of the total expenses related to admission to trading ³⁵ <i>Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel</i>	[]

³⁰ Required only for Notes/Pfandbriefe issued on a syndicated basis in the case of Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, wenn es sich um Schuldverschreibungen/Pfandbriefe handelt, die auf syndizierter Basis begeben werden.

³¹ Required only for Notes/Pfandbriefe issued on a syndicated basis in the case of Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, wenn es sich um Schuldverschreibungen/Pfandbriefe handelt, die auf syndizierter Basis begeben werden.

³² Not required for Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

³³ Specify "Applicable" if the Notes/Pfandbriefe may constitute "packaged" products pursuant to the PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.

"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe als "verpackte Produkte" nach der PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.

³⁴ To be completed only, if known.

Nur auszufüllen, sofern bekannt.

³⁵ Not required for Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

Regulated Markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.³⁶ [Not applicable]

Angabe geregelter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind [Nicht anwendbar]

Luxembourg (Regulated Market)

Munich (Regulated Market)

Other (insert details) []

Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment³⁷

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[Not applicable] [specify details]

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

E. Additional Information

Zusätzliche Informationen

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility:

[Yes / No / Not applicable]

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Ja / Nein / Nicht anwendbar]

[Note that the designation "yes" in the case of an NGN means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be 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.]

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes in the case of an NGN may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]

[Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" im Fall einer NGN hier lediglich bedeutet, dass die

³⁶ Only to be completed in the case of an increase. In the case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nur auszufüllen im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

³⁷ Not required for Notes/Pfandbriefe with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]
[Auch wenn die Bezeichnung mit Datum dieser Endgültigen Bedingungen "nein" lautet, sollten die Zulassungskriterien des Eurosystems sich zukünftig dergestalt ändern, dass die Schuldverschreibungen diese erfüllen können, könnten die Schuldverschreibungen im Fall einer NGN dann bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden. Es wird darauf hingewiesen, dass dies jedoch nicht notwendigerweise bedeutet, dass die Schuldverschreibungen dann zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]

Rating of the [Notes] [Pfandbriefe]³⁸

[Not applicable] []

Rating der [Schuldverschreibungen] [Pfandbriefe]

[Nicht anwendbar] []

[Specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of September 16, 2009 on credit rating agencies, amended (the "CRA Regulation"). The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list is updated within five working days following the adoption of a decision under Article 16, 17 or 20 CRA Regulation. The European Commission shall publish that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following such update.]

[Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EU) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, in der jeweils geltenden Fassung (die "Ratingagentur-Verordnung") registriert ist oder die Registrierung beantragt hat. Die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde veröffentlicht auf ihrer Webseite (www.esma.europa.eu) ein Verzeichnis der nach der Ratingagentur-Verordnung registrierten Ratingagenturen. Dieses Verzeichnis wird innerhalb von fünf Werktagen nach Annahme eines Beschlusses gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Ratingagentur-Verordnung aktualisiert. Die Europäische Kommission veröffentlicht das aktualisierte Verzeichnis im Amtsblatt der Europäischen Union innerhalb von 30 Tagen nach der Aktualisierung.]

F. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus

Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made

[Not applicable] [Specify details]

³⁸ Do not complete, if the Notes/Pfandbriefe are not rated on an individual basis. In the case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating agency.

Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe vorliegt. Bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings, wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Third party information

[Not applicable]

Informationen von Seiten Dritter

[Nicht anwendbar]

[With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von 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 unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.]

NATIXIS Pfandbriefbank AG

[Name & title of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

[Annex: Issue-specific Summary and translation(s) thereof

Emissionsbezogene Zusammenfassung und Übersetzung(en) davon]³⁹

³⁹ Not applicable in the case of an issue of Notes/Pfandbriefe with a minimum denomination of at least EUR 100,000.

Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

DESCRIPTION OF RULES REGARDING RESOLUTIONS OF HOLDERS

The Terms and Conditions pertaining to a certain issue of Notes provide that the Holders may agree to amendments or decide on other matters relating to the Notes by way of resolution to be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) or by taking votes without a meeting according to the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**"). Any such resolution duly adopted by resolution of the Holders shall be binding on each Holder of the respective issue of Notes, irrespective of whether such Holder took part in the vote and whether such Holder voted in favor of or against such resolution.

In addition to the provisions included in the Terms and Conditions of a particular issue of Notes, the rules regarding resolutions of Holders are substantially set out in a Schedule to the Agency Agreement (as defined in "*Documents incorporated by Reference*" below) in the German language together with an English translation. If the Notes are for their life represented by Global Notes, the Terms and Conditions of such Notes fully refer to the rules pertaining to resolutions of Holders in the form of such Schedule to the Agency Agreement. Under the German Act on Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz* – "**SchVG**"), these rules are largely mandatory, although they permit in limited circumstances supplementary provisions set out in or incorporated into the Terms and Conditions.

Resolutions of the Holders with respect to the Notes can be passed in a meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to § 18 and § 9 et seq. SchVG (*Abstimmung ohne Versammlung*).

The following is a brief summary of some of the statutory rules regarding the convening and conduct of meetings of Holders and the taking of votes without meetings, the passing and publication of resolutions as well as their implementation and challenge before German courts.

Rules regarding Holders' Meetings

Meetings of Holders may be convened by the Issuer or the Holders' Representative, if any. Meetings of Holders must be convened if one or more Holders holding five per cent. or more of the outstanding Notes so require for specified reasons permitted by statute.

Meetings may be convened not less than 14 days prior to the date of the meeting. The Terms and Conditions may provide that attendance and exercise of voting rights at the meeting is subject to prior registration of Holders. The convening notice may indicate what proof will be required for attendance and voting at the meeting. The place of the meeting in respect of a German issuer is the place of the issuer's registered office, provided, however, that where the relevant Notes are listed on a stock exchange within the European Union or the European Economic Area, the meeting may be held at the place of such stock exchange.

The convening notice shall be made publicly available together with the agenda of the meeting setting out the proposals for resolution.

Each Holder may be represented by proxy. A quorum exists if Holders' representing by value not less than 50 per cent. of the outstanding Notes. If the quorum is not reached, a second meeting may be called at which no quorum will be required, provided that where a resolution may only be adopted by a qualified majority, a quorum requires the presence of at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Notes.

All resolutions adopted must be properly published. In the case of Notes represented by one or more Global Notes, resolutions which amend or supplement the Terms and Conditions have to be implemented by supplementing or amending the relevant Global Note(s).

In insolvency proceedings instituted in Germany against an Issuer, a Holders' Representative, if appointed, is obliged and exclusively entitled to assert the Holders' rights under the Notes. Any resolutions passed by the Holders are subject to the provisions of the Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

If a resolution constitutes a breach of the statute or the Terms and Conditions, Holders may bring an action to set aside such resolution. Such action must be filed with the competent court within one month following the publication of the resolution.

Specific Rules regarding Votes without Meeting

In the case of resolutions to be passed by Holders without a meeting, the rules applicable to Holders' Meetings apply *mutatis mutandis* to any taking of votes by Holders without a meeting, subject to certain special provisions. The following summarises such special rules.

The voting shall be conducted by the person presiding over the taking of votes. Such person shall be (i) a notary public appointed by the Issuer, (ii) where a common representative of the Holders (the "**Holders' Representative**") has been appointed, the Holders' Representative if the vote was solicited by the Holders' Representative, or (iii) a person appointed by the competent court.

The notice soliciting the Holders' votes shall set out the period within which votes may be cast. During such voting period, the Holders may cast their votes to the person presiding over the taking of votes. Such notice shall also set out in detail the conditions to be met for the votes to be valid.

The person presiding over the taking of votes shall ascertain each Holder's entitlement to cast a vote based on evidence provided by such Holder and shall prepare a list of the Holders entitled to vote. If it is established that no quorum exists, the person presiding over the taking of votes may convene a meeting of the Holders. Within one year following the end of the voting period, each Holder participating in the vote may request a copy of the minutes of such vote and any annexes thereto from the Issuer.

Each Holder participating in the vote may object in writing to the result of the vote within two weeks following the publication of the resolutions passed. The objection shall be decided upon by the person presiding over the taking of votes. If he remedies the objection, the person presiding over the taking of votes shall promptly publish the result. If the person presiding over the taking of votes does not remedy the objection, he shall promptly inform the objecting Holder in writing.

The Issuer shall bear the costs of the vote and, if the court has convened a meeting, also the costs of such proceedings.

DESCRIPTION OF NATIXIS PFANDBRIEFBANK AG

STATUTORY AUDITORS

For the financial year ending on December 31, 2017, Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft ("**Deloitte**"), Franklinstraße 50, 60486 Frankfurt am Main, Germany has been appointed as the Issuer's independent auditors.

Deloitte audited the non-consolidated financial statements of the Issuer for the financial year ended December 31, 2017 and for the financial year ended December 31, 2016 in accordance with German Generally Accepted Accounting Principles and issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkter Bestätigungsvermerk*) on such financial statements.

Deloitte is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

Legal name:	NATIXIS Pfandbriefbank AG
Commercial name:	NATIXIS Pfandbriefbank
Domicile:	Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany
Legal form:	Stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>)
Legislation of operation:	Federal Republic of Germany
Country of incorporation:	Federal Republic of Germany
Registered and principal office:	
Address:	NATIXIS Pfandbriefbank AG Im Trutz Frankfurt 55 60322 Frankfurt am Main
Telephone number:	+49 69 97 153-0

The Issuer is registered in the commercial register at the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under number HRB 94514. The Issuer is a credit institution which was established on November 8, 2011 in Frankfurt am Main, Germany as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) governed by German law. It is incorporated for an unlimited period of time.

BUSINESS OVERVIEW

Principal activities and principal markets

The focus of the business activities of the Issuer lies in the issuance of secured mortgage loans and in the refinancing of such loans through secured and unsecured bonds, in particular Mortgage Pfandbriefe. The anticipated new real estate loan business is supposed to be generated essentially in Germany, France, Italy, Spain, the United Kingdom and other European countries. The Issuer finances commercial office property, residential property of commercial customers, retail business property, hotels, mixed used property, logistics buildings and portfolios of various buildings of such types in these countries. Mortgage loans will be issued by NATIXIS Pfandbriefbank AG only to commercial borrowers, not to private borrowers.

NATIXIS Pfandbriefbank AG conducts the following types of banking business:

- loan business,
- Mortgage Pfandbrief business,
- deposit business,
- guarantee business,
- financial commission business,
- underwriting business.

MATERIAL CONTRACTS

The Issuer as the controlled company has entered into a control agreement with Natixis as the controlling company. In addition, the Issuer has entered into a control and profit transfer agreement with NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland.

Natixis, acting through its German branch NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland, has issued a payment undertaking in favour of NPB pursuant to which Natixis irrevocably and unconditionally agrees promptly to provide NPB at all times, on NPB's first demand, with all funds NPB in its sole discretion determines to require to discharge any of its obligations when due.

CAPITAL AND MAJOR SHAREHOLDER

The subscribed capital of NATIXIS Pfandbriefbank AG amounts to EUR 55 million and is divided into 55 million shares (*Stückaktien*) of EUR 1.00 each, which are fully paid up. 100 per cent. of the Issuer's shares are held by NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland which is the sole shareholder of the Issuer. Further NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland increased NATIXIS Pfandbriefbank AG's capital with effect on December 15, 2016 by an additional payment of EUR 65 million in NATIXIS Pfandbriefbank AG's capital reserve (*Zuzahlung in die Kapitalrücklage*).

ORGANISATIONAL STRUCTURE

The Issuer is fully integrated into the Natixis Group consisting of Natixis and its subsidiaries.

As at December 31, 2016, 71 per cent. of the Paris Stock Exchange listed shares of Natixis are held by BPCE Société Anonyme, Paris, France ("**BPCE**").

Both, Natixis and BPCE are deposit taking banks under French law. In addition, BPCE is the central body within the meaning of Article L.511-30 of the French *Code monétaire et financier* of the French cooperative banks (*Banques Populaires*) and savings banks (*Caisses d'Épargne*) which are both shareholders of BPCE (BPCE and its affiliated institutions - the "**Groupe BPCE**").

History of Natixis and links with BPCE

Natixis was formed in 2006 through the combination of Natexis Banques Populaires and various subsidiaries of the Groupe Caisse d'Épargne, notably IXIS Corporate & Investment Bank (Ixis CIB) and IXIS Asset Management (Ixis AM):

- Natexis Banques Populaires itself was created from the July 1999 contribution of the operating activities of the Caisse Centrale des Banques Populaires, founded in 1921, to Natexis S.A., a holding company that was formed from Crédit National, founded in 1919 and which had gradually acquired a 100 per cent. stake in Banque Française du Commerce Extérieur, founded in 1946. At December 31, 2000, Groupe Banque Populaire held 79.23 per cent. of Natexis Banques Populaires following a capital increase largely taken up by retail investors;
- IXIS CIB and IXIS AM were originally part of CDC IXIS, itself part of the Caisse des Dépôts. The IXIS CIB and Ixis AM businesses were then contributed to the Caisse Nationale des Caisses d'Épargne (CNCE) as part of the transformation of the Groupe Caisse d'Épargne into a major full-service banking group at the end of 2004.

Natixis was formed by the completion of the following contributions:

- CNCE's contribution to Natexis Banques Populaires of certain subsidiaries and shareholdings in corporate, investment and service banking businesses as well as a share of the Cooperative Investment Certificates (CCI) issued since 2004 by each Caisse d'Épargne et de Prévoyance; and
- the contribution to Natexis Banques Populaires by SNC Champion, a vehicle set up by the Banque Fédérale des Banques Populaires (BFBP) and the Banques Populaires, of the rest of the Caisses d'Épargne CCIs not contributed by CNCE and which had previously been acquired by SNC Champion from CNCE. In addition, CNCE and SNC Champion contributed stakes in Ixis CIB and Ixis AM that they had previously acquired from San Paolo IML.

As a result of these contributions, CNCE and BFBP (directly and indirectly through SNC Champion) each had a 45.52 per cent. shareholding in Natexis Banques Populaire, whose name was changed to Natixis.

Alongside these contributions, each Banque Populaire issued CCIs representing 20 per cent. of their capital in favor of Natexis Banques Populaires, which has since become Natixis.

Between November 18, 2006 and December 5, 2006, CNCE and BFBP (through SNC Champion) sold some of their Natixis shares on the market via a Retail Public Offering in France for retail investors and a Global Offering for institutional investors both in and outside France. Once this transaction was completed, CNCE and BFBP each held a 34.44 per cent. stake in Natixis.

On February 26, 2009, the BFBP Board of Directors and the CNCE Supervisory Board approved the terms and conditions of the combination of their two central institutions, leading to the creation of the number two banking group in France.

- The underlying principles of BPCE, the central institution of Groupe BPCE created by Law No. 2009-715 of June 18, 2009, were approved on June 24, 2009 by the BFBP Board of Directors and the CNCE Supervisory Board. The last step in the formation of Groupe BPCE was completed on July 31, 2009 with the votes at the General Shareholders' Meetings of BFBP, CNCE and BPCE.
- With the formation of Groupe BPCE, BPCE took the place of CNCE and BFBP, becoming the majority shareholder of Natixis.
- Natixis has been affiliated with BPCE since July 31, 2009 (not inclusive), replacing the dual affiliation of Natixis with CNCE and BFBP.

Groupe BPCE is 2nd banking group in France with 8,000 branches, 31.2 million customers and 108,000 employees (as at December 31, 2016).

Groupe BPCE develops a broad range of banking and insurance services for a wide variety of customers.

With Banque Populaire and Caisse d'Épargne, its two historic brands, and its expert subsidiaries specialized in their respective businesses, the Groupe BPCE is active in all banking and insurance businesses including investment solutions.

Groupe BPCE provides a guarantee and solidarity system covering all banks in France affiliated with it.

Financial Solidarity Mechanism

Pursuant to Article L.511-31 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), BPCE shall, as the central institution, take any measures necessary to guarantee the liquidity and solvency of Groupe BPCE. Natixis, in its capacity as an institution affiliated with BPCE, is covered by the Groupe BPCE financial solidarity mechanism. Thus, in the event Natixis encounters financial difficulty, (i) BPCE would firstly provide support using its own regulatory capital in accordance with its duty as a shareholder; (ii) should this prove insufficient, it would use the mutual guarantee fund created by BPCE, which at December 31, 2016 totaled €362.6 million in assets provided jointly by the Banques Populaires and Caisses d'Épargne networks, and which is increased through an annual contribution (subject to the amounts which would be used in the event of a call for funds); (iii) if BPCE's regulatory capital and this mutual guarantee fund should prove insufficient, BPCE would call on (in equal proportions) both the Banques Populaires and Caisses d'Épargne networks' own guarantee funds of €900 million in total and, finally (iv) if calls on BPCE's regulatory capital and these three guarantee funds should prove insufficient, additional sums would be requested from all Banques Populaires and Caisses d'Épargne.

It should be pointed out that the guarantee funds referred to above consist of a Groupe BPCE internal guarantee mechanism activated at the initiative of the BPCE Executive Board or the French banking regulator, which may request that it be used if deemed necessary.

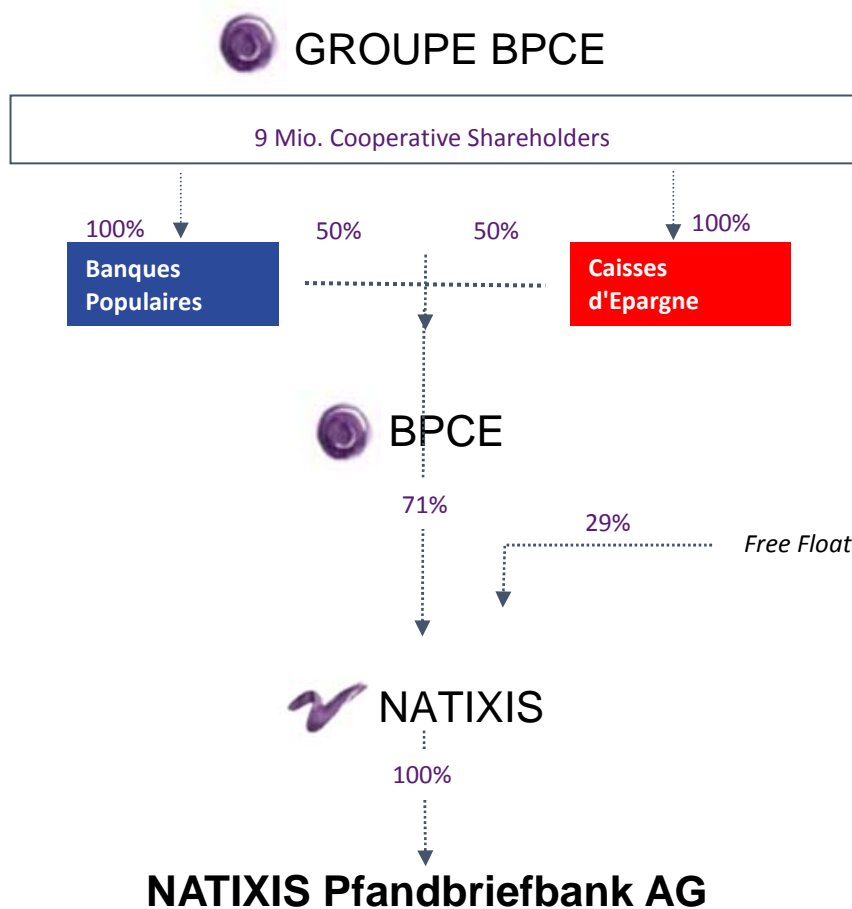
Natixis' business lines

Natixis is the international corporate, investment, insurance and specialized financial services arm of Groupe BPCE, the 2nd banking group in France¹ with 31.2 million customers spread over two retail banking networks, Banque Populaire and Caisse d'Épargne.

With more than 16,000 employees, Natixis has a number of areas of expertise that are organized into three main business lines: Corporate & Investment Banking, Investment Solutions & Insurance and Specialized Financial Services. A global player, Natixis has its own client base of companies, financial institutions and institutional investors as well as the client base of individuals, professionals and small and medium-sized businesses of Groupe BPCE's banking networks.

The following diagram describes the organizational structure of Natixis:

¹ No.2 in terms of market share: 21.6 per cent. in customer savings deposits and 20.7 per cent. in customer loans (source: Banque de France Q3 2016).



ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT AND SUPERVISORY BODIES

As a German stock corporation, NATIXIS Pfandbriefbank AG has a two-tiered board system. The Board of Management is responsible for the management of NATIXIS Pfandbriefbank AG and the representation of NATIXIS Pfandbriefbank AG with respect to third parties. The Supervisory Board appoints the members of the Board of Management and supervises the activities of the Board of Management. Currently, the Board of Management consists of four members and the Supervisory Board consists of six members.

All tasks and responsibilities of the Board of Management and the Supervisory Board are described and documented in full within the organisational rules and regulations of the Issuer which comprise the Articles of Association (*Satzung*; the "**Articles of Association**"), the By-Laws for the Board of Management (*Geschäftsordnung des Vorstands*) and the By-Laws for the Supervisory Board (*Geschäftsordnung des Aufsichtsrats*).

Board of Management

The names of the current members of the Board of Management and their functions/internal responsibilities with respect to the Issuer are as follows:

<u>Member</u>	<u>Internal responsibility</u>
Hansjörg Patzschke (Chairman)	Market Support (Strategy, ALM, Investor Relations, Credit Risk Management, Risk Controlling; Property Valuation, Human Resources)
Dirk Brandes	Market (Acquisition New Business (Lending Business), Capital Markets / Treasury)
Rainer Herr	Market Support

(Compliance & Compliance Control, Accounting, MO/BO (Finance), MO/BO (Capital Markets), IT, Organisation / General Services, Regulatory Reporting, Internal Audit, Legal, Cover Pool Management)

The business address of the members of the Board of Management is at the registered office of the Issuer.

The members of the Board of Management do not perform any principal activities outside the Issuer which are significant with respect to the Issuer.

There are no potential conflicts of interest between any duties to the Issuer of the members of the Board of Management and their private interests or other duties.

Supervisory Board

Six members of the Supervisory Board are representatives of Natixis elected by the shareholder within general assemblies of NATIXIS Pfandbriefbank AG.

The names of the current members of the Supervisory Board and the principal activities performed by them outside NATIXIS Pfandbriefbank AG, where these are significant with respect to the Issuer, are as follows:

<u>Member</u>	<u>Principal Activities outside the Issuer</u>
Anne-Christine Champion (Chairwoman)	Global Head of Distribution & Portfolio Management, Wholesale Banking, of NATIXIS S.A., Paris, France
Pierre Debray (Deputy Chairman)	Member of the Senior Management Committee; Chief Risk Officer of NATIXIS S.A., Paris, France
Thierry Bernard	Head of Real Estate Finance Europe, Wholesale Banking, of NATIXIS S.A., Paris, France
Pierre-Henri Denain	Global Head of Financial Institutions Coverage, Wholesale Banking of NATIXIS S.A., Paris, France
Olivier Gayraud	General Secretary of Natixis Real Estate & Logistics Division of NATIXIS S.A., Paris, France
Sofiène Khadhar	Global Head of Treasury & Collateral Management of NATIXIS S.A., Paris, France

The business address of the members of the Supervisory Board is at the registered office of the Issuer's shareholder.

There are no potential conflicts of interest between any duties to the Issuer of the members of the Supervisory Board and their private interests or other duties.

FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

The audited German language non-consolidated financial statements of NATIXIS Pfandbriefbank AG for the financial year ended December 31, 2016 ("**Annual Report 2016**") as well as the audited German language non-consolidated financial statements of NATIXIS Pfandbriefbank AG for the financial year ended December 31, 2017 ("**Annual Report 2017**") (each consisting of balance sheet, income statement and notes to the annual financial statements) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon each prepared pursuant to German Generally Accepted Accounting Principles are incorporated herein by reference.

For further information in relation to the historical financial information of NATIXIS Pfandbriefbank AG, see the section entitled "*General Information – Documents Incorporated by Reference*".

RATINGS

The Issuer is not rated by any rating agency. Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated by one or more rating agencies. Such rating of the Notes will be specified in the relevant Final Terms. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

DESCRIPTION OF THE PFANDBRIEFMARKET

The following is a description of some of the more fundamental principles governing the laws regarding Pfandbriefe and Pfandbrief Banks in summary form. It does not address all the laws' complexities and details. Accordingly, it is qualified in its entirety by reference to the applicable laws.

Introduction

Pfandbrief operations of the Bank are subject to the Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*) dated May 22, 2008.

The Pfandbrief Act was published on May 27, 2005 and came into force on July 19, 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 July 19, 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and fulfilment of certain requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business and to issue Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe as well as Ship Mortgage Pfandbriefe, and, since that date, existing mortgage banks and ship mortgage banks are authorised to engage in other types of banking transactions, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed in the past. The Pfandbrief Act thus created a level playing field for all German credit institutions, including the *Landesbanken*, operating as universal banks and engaged in the issuance of Pfandbriefe.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the Banking Act (*Kreditwesengesetz*) from the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – "BaFin"*) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Mortgage banks and ship mortgage banks are since July 19, 2005 also authorised to engage in other banking transactions, including, *inter alia*, deposit taking, the extension of credits, the guarantee business, underwriting as well as others, up to then not permitted to be carried out by them, contrary to the *Landesbanken*, to which all types of banking transactions have always been open (subject to authorisation).

The operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are since July 19, 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 any Cover Pool, regularly in bi-annual intervals.

In 2009, the Pfandbrief Act was amended. Among other changes, the new Pfandbrief category of Airplane Mortgage Pfandbriefe was introduced, rules requiring a certain liquidity cushion of the Cover Pool from November 1, 2009 onwards were established, and the list of assets qualifying as Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe was extended to include payment claims against certain qualifying public bodies in Switzerland, the United States of America, Canada or Japan.

The Pfandbrief Act was further amended in 2010 (in particular with respect to clarifications regarding the quality of Pfandbriefe in the case of insolvency of the Pfandbrief Bank), in 2013 and 2015.

In this description, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as "**Pfandbrief Banks**" which is the term applied by the Pfandbrief Act.

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 bonds, 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 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 Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Airplane Mortgage 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 Sector Pfandbriefe only, a pool covering all outstanding Ship Mortgage Pfandbriefe only and a pool covering all outstanding Airplane Mortgage Pfandbriefe only (each a "**Cover Pool**"). An independent cover pool monitor 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 cover pool monitor shall ensure that the prescribed cover for the Pfandbriefe exists at all times and that the cover assets are recorded in the respective register. Prior to issue this will be certified by the cover pool monitor on the Pfandbrief certificate.

The aggregate principal amount of assets in any Cover Pool must at all times at least be equal to or greater than the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against any such Cover Pool and the aggregate interest yield on any such Cover Pool must at all times be at least equal to or greater than the aggregate interest payable on all outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. 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 net present value (*Barwert*). Finally, the net present value of the assets contained in any Cover Pool must exceed the net present value 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 Germany, a special fund of Germany, a German state, the European Communities, another member state of the European Union, another contracting state on 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 States of America, Canada or Japan, if such countries' risk weighting has been provided with the credit quality step 1 according to table 1 of Article 114 (2) of Commission Regulation No. 575/2013/EC; (iii) debt securities guaranteed by any of the foregoing institutions; and (iv) credit balances maintained with the European Central Bank, the central banks of the member states of the European Union or suitable credit institutions of a country listed under (i) and (ii) above, if a risk weighting of 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 (1) or table 5 of Article 121 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/EC has been assigned to such countries in accordance with Article 119 (1) of Commission Regulation No. 575/2013/EC. In addition, to safeguard liquidity, a certain liquidity cushion must be established.

Each Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any 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 cover pool monitor and the counterparty.

In case that any cover asset recorded in the register of cover assets for any Cover Pool is intended for partial cover only, the register of cover assets must clearly state the amount of the intended cover and its status in relation to the part of the asset which is not intended for the Cover Pool.

Each 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.

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 initial 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 State of the European Economic Area, Switzerland, the United States of America, Canada, Japan, Australia, New Zealand or Singapore.

In addition, the Cover Pool for Mortgage Pfandbriefe may comprise a limited portion of other assets as follows: (i) equalisation claims converted into bonds; (ii) subject to certain qualifications, those assets which may also be included in the 2 per cent. excess cover described above, and money claims against the European Central Bank, a central bank of any EU member State or a suitable credit institution; the share of money claims against one and the same credit institution may not exceed 2 per cent. of the aggregate principal amount of outstanding Mortgage Pfandbriefe; 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 Sector Pfandbriefe referred to below, up to a total sum 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.

Insolvency Proceedings

In the event of the institution of insolvency proceedings over the assets of a Pfandbrief Bank, any Cover Pool maintained by it would not be part of the insolvency estate, and, therefore, such insolvency would not result in 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 would also have recourse to any assets of the Pfandbrief Bank not included in the Cover Pools. As regards those assets, holders of the 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 a Pfandbrief Bank to administer each Cover Pool for the sole benefit of the holders of Pfandbriefe. The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office 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 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 and in case that assets are not subject to the trustee's administration, 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.

Jumbo Pfandbriefe

Jumbo Pfandbriefe shall have, upon issue, an aggregate principal amount of at least EUR 1,000,000,000. The aggregate principal amount of the Jumbo Pfandbriefe shall not be less than EUR 1,000,000,000 throughout the life of the Jumbo Pfandbriefe.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Issuer and Natixis have entered into an amended and restated dealer agreement of even date herewith to which additional Dealers may become a party to from time to time (the "**Dealer Agreement**") as a basis upon which they may from time to time agree to purchase Notes.

However, the Issuer has reserved the right to sell Notes directly on its own behalf to Dealers that are not permanent Dealers. The Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the relevant Dealer. The Notes may also be sold by the Issuer through the Dealers, acting as agents of the Issuer.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer and 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.

However, the Issuer reserves the right to sell Notes directly on its own behalf to Dealers that are not permanent Dealers. The Notes may be resold at prevailing market prices, or at prices related thereto, at the time of such resale, as determined by the relevant Dealer. The Notes may also be sold by the Issuer through the Dealers, acting as agents of the Issuer.

2. European Economic Area

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed 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 Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the "**Insurance Mediation Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Directive; 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 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 which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify an offer of those Notes other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the

competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (iii) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU) and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

3. United States of America

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered, sold or delivered within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to a Note.

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 that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act; (ii) has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (a) as part of its distribution at any time and (b) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons and it has and will only offer, sell or deliver any Notes in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) has further represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) has also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from 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 (the "**Securities Act**") and may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) (i) as part of its distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S".

Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (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. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer has represented and agreed 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 § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C 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 indicated in the applicable Final Terms.

In respect of Notes issued in accordance with the D Rules, each Dealer has represented and agreed 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 or its possessions or to a United States person, and (ii) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States 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 or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Dealer is a United States person, it represents 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 only do so in accordance with the requirements of the D Rules;
- (d) it acknowledges that an offer or sale will be considered to be made in the United States or its possessions if it has an address within the United States or its possessions for the offeree or purchaser of a Note subject to such offer or sale; and
- (e) 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 representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b), (c) and (d) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b), (c) and (d).

Terms used in the above paragraphs (a) to (e) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

Where the C Rules are indicated in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented and agreed that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer has represented and agreed 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 or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Each Dealer has further represented that it has not advertised or promoted, and will not advertise or promote, directly or indirectly, any Notes from or within the United States or its possessions or to prospective purchasers in the United States or its possessions. 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.

4. United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed that:

- (i) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") by the Issuer;
- (ii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21

of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

- (iii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

Each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instrument and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) (the "**Financial Instrument and Exchange Law**"). Each Dealer has represented and agreed that it has not directly or indirectly and will not directly or indirectly offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with the Financial Instrument and Exchange Law and any applicable laws, regulations and guidelines of Japan.

6. France

Each of the Dealers has represented and agreed, and each further Dealer under the Programme will be required to represent and agree that:

- (i) Offer to the public in France

it has only made and will only make an offer of Notes to the public in France (i) on or after the date of publication of the prospectus relating to those Notes approved by the *Autorité des marchés financiers* ("**AMF**") or (ii) when a prospectus has been approved by the competent authority of another Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive, on the date of notification of such approval to the AMF, all in accordance with Articles L.412-1 and L.621-8 of the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF, and ending at the latest on the date which is 12 months after the date of the approval of the Base Prospectus; or

- (ii) Private Placement in France

it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, any Notes to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, the Base Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Notes and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (a) persons providing investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*), and/or (b) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 to D.411-3 of the French *Code monétaire et financier*.

TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany and the Grand Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF GERMANY, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Germany

Income tax

Notes held by tax residents as non-business assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are individuals and are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the gains from the disposal are subject to income tax. The same applies to gains from the redemption of coupons or interest claims if the Notes are disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individuals who are tax residents of the Federal Republic of Germany, income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax). The church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*). The total positive investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of €801 (€1,602 for individuals filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank and such entity credits or pays out the investment income (the "**Disbursing Agent**"), the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Notes do not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Notes together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

- Taxation of capital gains

Also capital gains realized by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposal or redemption of the Notes (including gains from the assignment or hidden contribution of the Notes) will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25% (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5% of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375%, plus, if applicable, church tax), irrespective of any holding period. The separation (e.g. by first-time assignment) of a coupon or interest claim from the Note is treated as a disposal of the Note. Church tax is generally levied by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice with the German Federal Tax Office. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the positive difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposal) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If Notes kept or administered in the same custodial account have been acquired at different points in time, the Notes first acquired will be deemed to have been sold first for the purpose of determining the capital gains. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has validly been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30% of the proceeds from the disposal or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposal or redemption of the Notes in its tax return and the tax on its investment income of generally 25% plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability (including solidarity surcharge and, if applicable, church tax) of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25%. Further, if the withholding tax on a disposal or redemption has been calculated from 30% of the respective proceeds (rather than from the actual gain), a Holder who is an individual tax resident may and in case the actual gain is higher than 30% of the respective proceeds must also apply for an assessment on the basis of his or her actual acquisition costs. In this case as well income-related expenses cannot be deducted from the investment income, except for the aforementioned annual lump sum deduction.

Any capital loss incurred from the disposal or redemption of the Notes can only be offset against positive income from capital investments. The Disbursing Agent will offset the losses with positive income from capital investments entered into through or with the same Disbursing Agent and carry forward any losses that cannot be offset to the following calendar year. If losses cannot be offset in full against positive investment income by the Disbursing Agent, the Holder can, instead, request that the Disbursing Agent issues a certificate stating the losses in order for them to be offset against other positive income from capital investments or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15 December of the current year and is irrevocable.

Pursuant to administrative guidance, a disposal shall be disregarded where the transaction costs exceed the proceeds from the disposal, which means that losses suffered from such "disposal" shall not be tax-deductible. Similarly, losses incurred by a Holder from a bad debt (*Forderungsausfall*), or a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be tax-deductible.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or tax resident corporations (*i.e.*, corporations whose legal domicile or place of effective management is located in the Federal Republic of Germany), including via a partnership, as the case may be, are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge and, if applicable, church tax). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), tax at a rate of 25% (plus a solidarity surcharge of 5.5% of such tax and, if applicable, church tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposal or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the

personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge (and, if applicable, against the church tax) of the Holder.

With regard to capital gains from the disposal or redemption of Notes no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations tax resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office. The same applies upon notification by use of the officially prescribed form towards the Disbursing Agent in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposal or redemption of Notes are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany, or for which a permanent representative has been appointed in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in custody, or are administered, or if their disposal is executed, by a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "Notes held by tax residents as business assets" or at "Notes held by tax residents as non-business assets", respectively.

Negative yield

Holders will only realize a taxable capital gain if they receive, upon a disposal of the Notes, an amount in excess of the issue price (or the purchase price they paid for the Notes).

Contrary thereto, Holders who subscribe the Notes at the issue price and hold the Notes until their final maturity will realize a loss if the issue price is higher than the redemption price. The tax treatment of such losses is not entirely clear:

- If the Notes are held by tax residents as non-business assets, statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by private investors arguably imply that such losses cannot be fully deducted. Such losses are rather treated as expenses in connection with capital investment income and, are, consequently not tax-deductible except for an annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for individuals filing jointly).
- If the Notes are held by tax residents as business assets, recently published statements of the German tax authorities regarding "negative interest" incurred on bank deposits made by business investors arguably imply that such losses are generally tax deductible.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a tax resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany.

Luxembourg

Non-Residents

Under the existing laws of Luxembourg there is no withholding tax on the payment of interest on, or reimbursement of principal of, the Notes made to non-residents of Luxembourg through a paying agent established in Luxembourg.

However, the exchange of information rules and requirements provided for by the Luxembourg law of December 18, 2015 on the automatic exchange of financial account information in the field of taxation apply.

Residents

According to the law of December 23, 2005, as amended, interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent or paying agents established in the EU or in the EEA to an individual Holder of Notes who is a resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 20 per cent. In case of payment through a paying agent established in the EU or in the EEA, the Luxembourg resident individual Holder of Notes must under a specific procedure remit 20 per cent. tax to the Luxembourg Treasury.

If the individual Holder holds the Notes in the course of the management of his or her private wealth, the aforementioned 20 per cent. withholding tax will operate a full discharge of income tax due on such payments. Interest on Notes paid by a Luxembourg paying agent to a resident holder of a Note who is not an individual is not subject to withholding tax.

When used in the preceding paragraphs "**interest**" and "**paying agent**" have the meaning given thereto in the Luxembourg law of December 23, 2005 (or the relevant accords), as amended. "**Interest**" will include accrued or capitalised interest at the sale, repayment or redemption of the Notes. "Paying agent" is defined broadly for this purpose and in the context of the Notes means any economic operator established in Luxembourg who pays interest on the Notes to or ascribes the payment of such interest to or for the immediate benefit of the beneficial owner, whether the operator is, or acts on behalf of, the Issuer or is instructed by the beneficial owner to collect such payment of interest.

Payments of interest or similar income under the Notes to Clearstream Banking AG, Clearstream Banking, société anonyme and Euroclear Bank SA/NV and payments by or on behalf of Clearstream Banking, société anonyme to financial intermediaries will not give rise to a withholding tax under Luxembourg law.

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

Under certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**"), the Issuer and its non-U.S. subsidiaries will generally become subject to a 30 per cent. withholding tax on certain payments they receive unless they enter into an agreement (a "**FATCA agreement**") with the U.S. Internal Revenue Service (the "**IRS**") pursuant to which they agree to report to the IRS information about their "United States accounts" and comply with certain procedures to be further determined by the IRS. However, on May 31, 2013 the United States and the Federal Republic of Germany concluded an intergovernmental agreement to "Improve International Tax Compliance and with respect to the United States Information and Reporting Provisions Commonly Known as the Foreign Account Tax Compliance Act" (the "**German IGA**"). Under the German IGA, the United States and the Federal Republic of Germany have agreed to implement FATCA through domestic reporting duties for financial institutions, an automatic exchange of account information between the public authorities of the two countries and on the basis of existing bilateral tax treaties. Pursuant to Article 4 of the German IGA the Issuer is treated as FATCA compliant provided that it complies with the requirements under the German IGA ("**deemed-compliant FFI**"). In order to retain its status as deemed-compliant FFI the Issuer would have to report to the German tax authorities (and thus, indirectly, to the IRS) accountholders that are U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation. In addition, the Issuer (or if payments on the Notes are made through an intermediary such as a clearing system or broker that is a deemed-compliant FFI pursuant to an applicable intergovernmental agreement or that has entered into a FATCA-agreement with the IRS, such deemed-compliant FFI) may be required, pursuant to the German IGA (or if payments on the Notes are made through an intermediary pursuant to the intermediary's FATCA agreement or an applicable intergovernmental agreement), to apply a 30 per cent. withholding tax (a "**FATCA Withholding**") to any "foreign passthru payment" made on the Notes (i) to a foreign financial institution that is not a deemed-compliant FFI, (ii) to accountholders who have not identified themselves as not being U.S. persons for purposes of U.S. federal income taxation or (iii) to accountholders who have not consented, where necessary, to have their information disclosed to the IRS. Under current guidance, the term "foreign passthru payment" is not defined (although conceptually the term refers to the portion of each payment made by a deemed-compliant FFI in the same ratio that such deemed-compliant FFI's U.S.-source income bears to its overall income). This guidance is subject to change and it is not yet clear whether or to what extent payments by the Issuer (including payments on the Notes) will be

treated as foreign passthru payments.

However, provided the Notes are not treated as equity for U.S. federal income tax purposes, and unless the Notes are issued or materially modified on or after the later of July 1, 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment", no payment on a Note issued before that date will be subject to FATCA Withholding. With respect to Notes that are treated as equity for U.S. federal income tax purposes or are issued, or materially modified, on or after the later of July 1, 2014 and the date that is six months after the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment" ("non-grandfathered Notes"), payment in respect of such non-grandfathered Notes may become subject to FATCA Withholding. Nevertheless, no FATCA Withholding will be required on non-grandfathered Notes before the later of January 1, 2019 and the date of publication of final U.S. Treasury regulations defining the term "foreign passthru payment."

The U.S. Treasury Department and the IRS recently issued final regulations that implement certain provisions of FATCA. The Treasury Department and the IRS may issue additional guidance and regulations that may alter the application of FATCA to the Issuer and the Notes. Further, it is not yet clear whether or to what extent payments on non-grandfathered Notes will be subject to FATCA under the rules in the German IGA.

Pursuant to the terms and conditions of the Notes, holders of the Notes will not receive any gross-up payments in compensation of FATCA Withholdings. Holders of the Notes should consult their tax advisers regarding the application of FATCA to an investment in the Notes and their ability to obtain a refund of any amounts withheld under FATCA.

GENERAL INFORMATION

Listing and Admission to Trading Information

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange. However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on any stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree, including the Munich Stock Exchange.

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer

Except as discussed in the relevant Final Terms, certain Dealers, distributors and their respective affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers, distributors and their respective affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Save for any fees payable to any Dealer(s) and any of the distributor(s), if any, so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Yield

The yield of fixed rate Notes is calculated in accordance with the ICMA (International Capital Market Association) method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Eurosystem eligibility

Notes may be represented by a new global note (NGN) deposited with a common safekeeper or by a classical global note (CGN) which is held by Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF) as shall be specified in the Final Terms.

The Final Terms may specify that the Notes are intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.

Use of Proceeds and Reasons for the Offer

The net proceeds from each issue will be used for general financing purposes of the Issuer.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder was authorised by resolutions of the Board of Management and the Supervisory Board of the Issuer on November 27, 2012.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since December 31, 2017, the date of its last published audited financial statements.

Significant Change in the Financial Position of the Issuer

There has occurred no significant change in the financial position of the Issuer since December 31, 2017, the end of the last period for which financial statements have been published by it.

Legal and Arbitration Proceedings

During the last twelve months there have been no governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) which may have, or have had in the recent past, significant effects on the Issuer's financial position or profitability.

Documents Incorporated by Reference

The following documents which have been previously published or are simultaneously published with this Prospectus and which have been filed with the CSSF are incorporated by reference into and form part of this Prospectus:

- the audited German language non-consolidated financial statements of NATIXIS Pfandbriefbank AG for the financial year ended December 31, 2016, consisting of balance sheet, income statement, notes to the financial statements and auditor's report;
 - balance sheet as of December 31, 2016 (*Bilanz zum 31. Dezember 2016*) (page 1 of the Annual Report 2016)
 - income statement for the period from January 1 to December 31, 2016 (*Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1.1. bis 31.12.2016*) (page 2 of the Annual Report 2016)
 - notes to the annual financial statements (*Anhang*) (page 3-22 of the Annual Report 2016)
 - cash flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (page 23 of the Annual Report 2016)
 - statement of shareholders' equity (*Eigenkapitalspiegel*) (page 24 of the Annual Report 2016)
 - fixed asset movement schedule (*Anlagespiegel*) (page 25 of the Annual Report 2016)
 - auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 26-27 of the Annual Report 2016)
- the audited German language non-consolidated financial statements of NATIXIS Pfandbriefbank AG for the financial year ended December 31, 2017, consisting of balance sheet, income statement, notes to the financial statements and auditor's report;
 - balance sheet as of December 31, 2017 (*Bilanz zum 31. Dezember 2017*) (page 1 of the Annual Report 2017)
 - income statement for the period from January 1 to December 31, 2017 (*Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1.1. bis 31.12.2017*) (page 2 of the Annual Report 2017)
 - notes to the annual financial statements (*Anhang*) (page 3-22 of the Annual Report 2017)
 - cash flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (page 24 of the Annual Report 2017)
 - statement of shareholders' equity (*Eigenkapitalspiegel*) (page 25 of the Annual Report 2017)
 - fixed asset movement schedule (*Anlagespiegel*) (page 23 of the Annual Report 2017)
 - auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 26-27 of the Annual Report 2017)
- sets of Terms and Conditions of the Notes;
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated January 18, 2013 (p. 93 – p. 104) ("**Option IV A**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Base Prospectus dated January 18, 2013 (p. 105 – p. 121) ("**Option V A**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated January 17, 2014 (p. 94 – p. 104) ("**Option IV B**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Base Prospectus dated January 17, 2014 (p. 105 – p. 120) ("**Option V B**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated January 19, 2015 (p. 94 – p. 104) ("**Option IV C**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates contained in the Base Prospectus dated January 19, 2015 (p. 105 – p. 120) ("**Option V C**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated June 22, 2015 (p. 96 – p. 106) ("**Option IV D**");
 - set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates contained in the

Base Prospectus dated June 22, 2015 (p. 107 – p. 122) ("**Option V D**");

- set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated June 22, 2016 (p. 96 – p. 106) ("**Option IV E**");
- set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated July 13, 2017 (p. 96 – p. 106) ("**Option IV F**").

- Schedule 8 of the amended and restated Fiscal Agency Rules dated August 10, 2018 (the "**Agency Agreement**")

The information incorporated by reference that is not included in the cross-reference list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Commission Regulation. All parts of the Base Prospectus dated January 18, 2013, the Base Prospectus dated January 17, 2014, the Base Prospectus dated January 19, 2015, the Base Prospectus dated June 22, 2015, the Base Prospectus dated June 22, 2016 and the Base Prospectus dated July 13, 2017, other than the sets of Terms and Conditions mentioned in the list above, are not incorporated by reference into this Base Prospectus; such parts are not relevant for the investor.

Documents on Display

This Prospectus and the documents incorporated herein by reference are available on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

This Prospectus and copies of any Final Terms prepared in connection with the issue and listing on a regulated market or public offer of Notes will be available on the website of the Issuer (www.pfb.natixis.com).

In addition, the following documents are available from the specified offices (as set out in the back of this Prospectus) of the Issuer and the Fiscal Agent on any working day during usual business hours:

- all documents set out in "*General Information – Documents Incorporated by Reference*" above,
- the Articles of Association of NATIXIS Pfandbriefbank AG,
- this Prospectus and any supplement hereto,
- all reports, letters, and other documents, valuations and statements prepared by any expert at the Issuer's request any part of which is included or referred to in this Prospectus,
- any Final Terms which have been prepared for an issue of Notes to be listed on the regulated market of a stock exchange located within the European Economic Area or offered in the European Economic Area in circumstances in which a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive (in the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and traded on the Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" of the Luxembourg Stock Exchange, the Final Terms will also be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)).

NAMES AND ADDRESSES**Issuer**

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

Arranger and Dealer

NATIXIS
30, Avenue Pierre Mendes France
75013 Paris
France

Fiscal Agent and Principal Paying Agent

NATIXIS Pfandbriefbank AG
Im Trutz Frankfurt 55
60322 Frankfurt am Main
Germany

Legal Advisors to the Arranger and the Dealers

Hengeler Mueller
Partnerschaft von Rechtsanwälten mbB
Bockenheimer Landstrasse 24
60323 Frankfurt am Main
Germany

Auditors

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Franklinstraße 50
60486 Frankfurt am Main
Germany