

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**" 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 base prospectus dated June 15, 2022 (the "**Base Prospectus**" or the "**Prospectus**") has been drawn up in accordance with Article 8 of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended (the "**Prospectus Regulation**") and has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation and the Luxembourg act relating to prospectuses for securities dated 16 July 2019 (*Loi du 16 juillet 2019 relative aux prospectus pour valeurs mobilières et portant mise en oeuvre du règlement (UE) 2017/1129*) (the "**Luxembourg Law**"). The CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 6 (4) of the Luxembourg Law.

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 or on the professional segment of 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 CSSF 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 Luxembourg Law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

**The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.**

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 S.A., Luxembourg and/or Euroclear Bank SA/NV.

This Base Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) and on the website of Issuer (<https://pfandbriefbank.cib.natixis.de/>). The date of this Base Prospectus is June 15, 2022. **The validity of the Base Prospectus ends on June 15, 2023. There is no obligation to supplement the Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies when the Prospectus is no longer valid.**

*Arranger and Dealer*

**Natixis**

## 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 under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"). 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. The Final Terms in respect of any Notes may further include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate under the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**"). Any distributor should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to the UK MiFIR Product Governance Rules is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules and/or the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the 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 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and, therefore, offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom (the "**UK**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (8) of Article 2(1) of Commission Delegated Regulation (EU) 2017/565 as it forms part of UK domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"), as amended by the Markets in Financial Instruments (Amendment) (EU Exit) Regulations 2018; or (ii) a customer within the meaning of Article 68(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Regulated Activities) Order 2001, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (8) of Article 2(28) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of UK domestic law by virtue of the EUWA, as amended by the Markets in Financial Instruments (Amendment) (EU Exit) Regulations 2018. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of UK domestic law by virtue of the EU-WA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor or in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs 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), (ii) a Constant Maturity EUR Swap rate (CMS) which is provided by EMMI or (iii) €STR, which is provided by the European Central Bank ("**ECB**"). As at the date of this Prospectus, EMMI appears while the ECB 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 central bank, the ECB is not subject to the Benchmark Regulation.

**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.**

The information on any website included in the Prospectus do not form part of the Prospectus, except for the information incorporated by reference into the Prospectus, and has not been scrutinised or approved by the CSSF.

## **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
General Description of the Programme .....	6
Risk Factors .....	7
Risk Factors Regarding NATIXIS Pfandbriefbank AG.....	7
Risk Factors Regarding the Notes .....	10
Consent to the Use of the Prospectus.....	18
Issue Procedures .....	19
Terms and Conditions of the Notes and Pfandbriefe .....	21
OPTION I – Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung.....	23
OPTION I – Terms and Conditions that apply to preferred senior Notes with fixed interest rates .....	23
OPTION II – Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung.....	42
OPTION II – Terms and Conditions that apply to preferred senior Notes with floating interest rates .....	42
OPTION III – Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige Nullkupon-Schuldverschreibungen .....	73
OPTION III – Terms and Conditions that apply to preferred senior zero coupon Notes.....	73
OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester Verzinsung.....	91
OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates.....	91
OPTION V – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit variabler Verzinsung.....	103
OPTION V – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates.....	103
OPTION VI – Anleihebedingungen für Nullkupon-Pfandbriefe.....	127
OPTION VI – Terms and Conditions that apply to zero coupon Pfandbriefe .....	127
Form of Final Terms.....	138
Description of Rules regarding Resolutions of Holders .....	155
Description of NATIXIS Pfandbriefbank AG .....	157
Description of the Pfandbriefmarket.....	164
Subscription and Sale .....	168
Taxation.....	173
General Information .....	174
Listing and Admission to Trading Information .....	174
Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue/Offer .....	174
Yield.....	174
Eurosystem eligibility.....	174
Use of Proceeds and Reasons for the Offer .....	174
Authorisation .....	174
Trend Information .....	174
Significant Change in the Financial Position of the Issuer .....	175
Legal and Arbitration Proceedings .....	175
Documents Incorporated by Reference.....	175
Documents on Display.....	177
Names and Addresses.....	178

## GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

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 preferred senior Notes in bearer form as well as Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekendarlehen*) 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*" and/or "*PROHIBITION OF SALES TO UK 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 or on the professional segment of the Regulated Market 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 S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV.

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

## **RISK FACTORS**

*The following information discloses the principal risk factors which are specific and material to the Issuer and the Notes in order to enable prospective investors to assess the risks associated with investing in the Notes issued under this Base Prospectus. Prospective purchasers of Notes should consider these risk factors, together with the other information in this Base Prospectus, before deciding to purchase Notes issued under the Programme.*

*These risk factors are presented in risk categories and sub-categories depending on their nature. In each risk category and sub-category, the most material risk factors are described first. The assessment of materiality of the risk factors has been made by the Issuer as of the date of this Base Prospectus on the basis of the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact.*

*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 business model of the Issuer in general can entail risk factors that may affect the Issuer's business, liquidity, financial position, net assets and/or results of operations and as a consequence its ability to fulfil its obligations under the Notes issued under the Programme. Risk factors relating to the Issuer can be divided into the following categories depending on their nature with the most material risk factors presented first in each category:

- Risks related to the Issuer's financial situation
- Risks related to the Issuer's business activities and industry
- Legal and regulatory risks

#### **Risks related to the Issuer's financial situation**

##### *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)). This could have a negative effect on the assets of the Issuer. 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. The fluctuation of interest rates and credit spreads may result in consequences that have a negative impact on the Issuer's financial position and results of 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 SA ("**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.

#### *Risks relating to the deterioration of cover pool assets*

The Issuer is exposed to the risk of default in the cover pool for Pfandbriefe. Assets in the cover pool include real estate finance loans which are exposed to the economic situation of the financed object which can deteriorate. The risk of default in the cover pool may in particular be related to unfavourable economic conditions that may have a negative impact on the cover pools. Deteriorations of assets in the cover pool could therefore adversely affect the Issuer's net assets, financial position and result of operations, and may result in the insufficiency of funds to meet the obligations under the Pfandbriefe.

### **Risks related to the Issuer's business activities and industry**

#### *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.

#### *Risks in relation to the COVID-19 pandemic*

The COVID-19 pandemic may have a negative impact on the business conditions and opportunities of the Issuer. The rapid spread of the coronavirus gives rise to macroeconomic risks which have already resulted in a significant deterioration of the political, socio-economic and financial situation globally, including a global and significant loss in stock exchange prices at the date of this Base Prospectus as well as a rise in spreads, which might have a negative impact on the Issuer's refinancing costs. The COVID-19 pandemic is likely to have a negative impact on the Issuer's business and may in particular affect the activity levels of clients of the Issuer and the market value of the assets that are financed by the Issuer and serve as collateral for the Issuer's repayment claims and/or are included in the Issuer's cover pool. With respect to the Issuer's business model this is especially due to the risk of high vacancies in commercial properties, such as hotels, retail centers, cancellation of trade fairs and exhibitions and potential bankruptcies of tenants, sponsors, guarantors and other providers of collateral, which may impair the solvency of clients of the Issuer and may lead to defaults of financings provided by the Issuer. Therefore, together with the risk of contagion in the financial sector the COVID-19 pandemic is likely to have a negative impact on the Issuer's financial condition and results of operation. The ultimate impact, the effects and the time period of any future spread are difficult to assess and quantify at this point in time. Investors should also note that, currently, national and local legislators impose, or consider imposing, measures to support companies and individuals suffering from the economic consequences of the COVID-19 pandemic. Such measures include, for example, legislation that ensures that rental contracts may not be terminated for a certain period of



time. Also, there may be moratoria on judicial or private foreclosures and evictions as well as a reduction in rental payments for a certain period of time in order to ease negative effects of corona for tenants and landowners. At as the date of this Base Prospectus, it is not possible to make an ultimate prediction on the effect of possible new laws for the financial industry and the economy as a whole or for the business of the Issuer in particular. However, it can be stated that implementing new legal requirements and related processes are generally associated with efforts and initial costs for the Issuer. These implementations may also result in permanently higher costs in the long term perspective and, as a consequence, new laws could have a material adverse effect on the Issuer's financial condition. Any of the risks described in this Base Prospectus may be further increased as a result of the COVID-19 pandemic.

#### *Risks in relation to the Russia-Ukraine war*

On February 24, 2022, Russia commenced large-scale military action against Ukraine. The war could among others lead to a rise in energy prices if supplies are disrupted and presents a key downside risk for corporates and household in Europe and may further exacerbate supply chain risks of clients with higher sensitivities to rising energy costs. Ensuing turbulence in global financial markets could impact risky assets and countries. Taken together, the conflict and its ancillary effects could lead to a substantial slowdown in the global economy and diminish the Issuer's ability to generate revenues and the profitability on specific portfolios as well as result in higher-than-expected loan losses. Depending on how this crisis develops further and its impact on financial markets and the economy generally it may also negatively impact the Issuer.

#### *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. In case operational risks materialize this could have a negative impact on the development of assets, financial position and earnings of the Issuer.

### **Legal and regulatory risks**

#### *Risks relating to the resolution of credit institutions*

Holders of Notes of the Issuer may lose all or part of their rights arising from the Notes as a result of the application of resolution tools. The market value of the Issuer's Notes may also be significantly impaired by resolution tools - up to a reduction to zero. Resolution tools may therefore result in a total loss for the investor.

The Issuer operates under an extensive regulatory regime. The Issuer is subject to laws and regulations, administrative actions and policies as well as related oversight from the local regulators in each of the jurisdictions in which it has operations (in particular, but not limited to, Germany). On 4 November 2014, the European Central Bank ("**ECB**") (supported by the participating national competent authorities ("**NCAs**")) has assumed the direct supervision of a number of significant institutions including Natixis in the context of the European Single Supervisory Mechanism (the "**SSM**"). The Issuer as a fully consolidated subsidiary of Natixis is therefore also subject to ECB supervision.

Creditors of the Issuer are exposed to the risk that the competent resolution authorities may impose resolution tools in relation to Natixis and its subsidiaries under the Single Resolution Mechanism ("**SRM**"), which was established by the Regulation (EU) No. 806/2014 ("**SRM Regulation**") for credit institutions participating in the SSM, including the Issuer. Under the SRM, a single resolution process applies to all banks established in EU member states participating in the SSM (that is, all member states in the Eurozone and other member states participating in the SSM). The SRM Regulation is closely connected with the bank recovery and resolution directive ("**BRRD**") which is implemented into German law by the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). The resolution tools available to the Single Resolution Board ("**SRB**") and the Commission under the SRM Regulation are intended to correspond to those set out in the BRRD, with the SRB having decision rights with regard to many of the functions assigned to national resolution authorities by the BRRD. As a result of the application of the resolution tools, creditors of the Issuer may already prior to the occurrence of insolvency or a liquidation of the Issuer be exposed to the risk of losing part or all of their invested capital (for more details, please see the risk factor "*Bail-in tool*" below).

#### *Increased Regulation*

The Issuer is exposed to risks arising from the non-compliance with and (on-going) changes to own funds, minimum requirements for own funds and eligible liabilities ("**MREL**"), liquidity provisions and other regulatory requirements which may place a significant burden on the Issuer.

As a fully consolidated subsidiary of Natixis, the Issuer as a credit institution is supervised by the ECB and the SRB so that the Issuer needs to comply with a number of own funds and liquidity requirements deriving mainly from the Regulation (EU) No. 575/2013 ("**CRR**"), but also from BRRD and resulting MREL requirements.

Most notably, banks shall, upon respective request by the competent resolution authority, hold a minimum requirement for own funds and eligible liabilities and specify the criteria relating to the methodology for setting MREL. The level of capital and eligible liabilities required under MREL is set by the resolution authority for each bank (and/or group) individually based on certain criteria including systemic importance and taking into account the relevant bank's resolution strategy. Under the law applicable on the date of this Base Prospectus, eligible liabilities may be senior or subordinated, provided, among other requirements, that they have a remaining maturity of at least one year and, if governed by a non-EU law, they must be able to be written down or converted under that law (including by contractual provisions). The SRB has set a MREL rate for the Issuer which as the date of the Base Prospectus is sufficiently fulfilled by the Issuer.

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

In addition to the risks mentioned above, own funds requirements may require the Issuer to raise own funds instruments, increase other forms of capital or reduce its risk weighted assets to a greater extent which in turn may result in an adverse effect on the Issuer's profitability. As a consequence, this could have an adverse effect on an investor's economic or legal position. Any such change may also have a material adverse effect on the Issuer's operating results and financial position. Generally, there is the risk that a chain of causation is triggered by (purported) non-compliance or imminent non-compliance with own funds requirements by the Issuer (even if such (purported or imminent) non-compliance were only an erroneous market perception) which could lead to the Issuer's insolvency, also because creditors might withdraw their funds from the Issuer or the Issuer's liquidity or refinancing possibly could no longer be assured. It should be further noted that at the end of 2021 the beneficial treatment of the so-called legacy instruments provided by the grandfathering provisions under the CRR came to an end, which might require further capital-strengthening by the Issuer.

Therefore, non-compliance or imminent non-compliance by the Issuer with own funds requirements may not only have a negative effect on the financial position and earnings of the Issuer, but could eventually result in Noteholders losing their investment in whole or in part.

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

The own funds requirements and MREL is subject to changes and may place a substantial burden on the Issuer. Most notably, on 27 June 2019 amendments to (i) the CRD IV/CRR legislative package, (ii) the BRRD and (iii) the SRM Regulation (all together the "**Banking Reform Package**") entered into force. It is likely that the implementation of the Banking Reform Package will result in additional difficulties for the Issuer regarding the fulfilment of its capital and any other regulatory requirements in connection therewith.

### **Risk Factors Regarding the Notes**

Risk factors relating to the Notes can be divided into the following categories depending on their nature with the most material risk factors presented first in each category:

- Risks related to the interest structure of the Notes
- Risks related to the status of the Notes
- Risks related to an early redemption
- Risks related to the investment in the Notes

- Risks related to tax and legal matters

## **Risks related to the interest structure of the 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*

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to reference rates (including EURIBOR), which are deemed 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, such as the Benchmark Regulation EU 2016/1011 of 8 June 2016 on indices used as benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds (the "**Benchmark Regulation**"). Under the Benchmark Regulation, the Issuer, as a supervised entity, may only use Benchmarks as reference rates if the reference value or the administrator of the respective reference value is entered in a register established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") in accordance with Article 36 of the EU Benchmark Regulation. For administrators domiciled outside the Union (so-called third country administrators), a transitional arrangement is provided for until 31 December 2023.

These reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, to disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted. Any such consequence could have a material adverse effect on any Notes linked to or referencing such a Benchmark. In particular, interbank offered rates, such as EURIBOR, (the "**IBORs**") suffer from weaknesses. Some benchmarks (such as EURIBOR) have been reformed so as to comply with current standards of recent benchmark regulation for the time being, whilst others are on a transition path of being transitioned to alternative reference rates in both existing and new contracts and financial instruments (such as EUR, GBP, USD, CHF and JPY LIBOR, which are being transitioned to the risk-free overnight rates €STR, SONIA, SOFR, SARON and TONA). Another important field of work in the context of Benchmark Regulation and reform is the development and implementation of appropriate fallback clauses stating how payments under a contract or financial instrument depending on a reference rate shall be determined if such reference rate is no longer available or materially changed. Overall, the Benchmark Regulation and the IBOR reform is an ongoing issue with material implications for financial markets and market participants.

Potential investors of Notes should, however, note that whilst alternatives to certain IBORs (including €STR and rates that may be derived from €STR) are being developed, in the absence of any legislative measures, outstanding Notes linked to or referencing an IBOR will only transition away from such IBOR in accordance with their particular terms and conditions. In particular, as a result of these reforms, market participants may be discouraged from continuing to administer or participate certain Benchmarks or may initiate amendments to the respective rules and methodologies. Thus, such reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted.

It should be noted that if a Benchmark is discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes which might amongst others lead to the following risks for the Holders of Floating Rate Notes:

- In the case of an Index Cessation Event as set out in the Terms and Conditions for Floating Rate Notes (i.e. a termination of or prohibition on the use of, the relevant reference rate for the interest rate), the application of such fall-back provisions might result in a replacement of the original reference rate by a successor reference rate. However, as alternative or reformed reference rates are still in the process of being developed, there can be no assurance that an appropriate successor reference rate will be available and determined in such a situation and, if determined, that the successor reference rate will generate interest payments under the Notes resulting in the Holder of the Notes receiving the same yield that he would have received had the original reference rate been applied for the remaining life of the Notes what may be the case even if an adjustment spread is applied.
- Furthermore, Holders of Notes linked to a Benchmark should pay attention whether the applicable Terms and Conditions provide for an early redemption for reason of an Index Cessation Event (i.e. a termination of or

prohibition on the use of and/or change in the methodology of, the relevant reference rate for the interest rate). If this is the case, the Issuer has the right to call the Notes prior to their maturity date which might trigger the risks set out in the category "*Risks related to an early redemption of the Notes.*"

- If, in the case of an Index Cessation Event, a successor reference rate will not be determined and if the Issuer does not make use of its right to early redeem the Notes, interest payable under the Notes will be determined in reliance on the ordinary fallback mechanism, pursuant to which the Issuer will request reference banks as selected by the Issuer to provide quotations for the relevant Benchmark. This could in the end result in the same rate being applied until maturity of the respective Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Any such consequence or further consequential changes to the EURIBOR or any other reference rate as a result of the regulation and reform of benchmarks, could have a material adverse effect on the market value of and yield on any Notes linked to such a reference rate.

#### *Specific risks linked to €STR*

The interest rates of Floating Rate Notes may be linked to €STR, which is a risk-free rate ("**Risk-Free Rate**" or "**RFR**"). Investors should be aware that the market continues to develop in relation to the adoption of €STR and other Risk-Free Rates, such as SONIA, SOFR and SARON as reference rates in the capital markets for euro, sterling, U.S. dollar bonds or swiss franc, respectively, and their adoption as alternatives to the relevant interbank offered rates. In addition, market participants and relevant working groups are exploring alternative reference rates based on Risk-Free Rates, including indices as well as term €STR, SONIA, SOFR and SARON reference rates (which seek to measure the market's forward expectation of the respective average RFR over a designated term).

The market or a significant part thereof may adopt an application of RFRs that differs significantly from that set out in the Conditions and used in relation to Notes that reference €STR issued under this Programme. The Issuer may in the future also issue Notes referencing €STR that differ materially in terms of interest determination when compared with any previous €STR referenced Notes issued by it under the Programme. The development of RFRs for the Eurobond markets could result in reduced liquidity or increased volatility or could otherwise affect the market price of any Notes that reference a risk-free rate issued under the Programme from time to time.

In addition, RFRs may differ from EURIBOR or other interbank offered rates in a number of material respects, including (without limitation) by being backwards-looking in most cases, calculated on a compounded or weighted average basis, risk-free overnight rates, whereas such interbank offered rates are generally expressed on the basis of a forward-looking term and include a risk-element based on interbank lending. As such, investors should be aware that EURIBOR and other interbank offered rates and any RFRs may behave materially differently as interest reference rates for the Notes.

Interest on Notes which reference a backwards-looking RFR is only capable of being determined immediately prior to the relevant Interest Payment Date. It may be difficult for investors in Notes which reference such RFRs to reliably estimate the amount of interest which will be payable on such Notes, and some investors may be unable or unwilling to trade such Notes without changes to their IT systems, both of which could adversely impact the liquidity of such Notes. Further, if Notes referencing €STR issued under this Base Prospectus become due and payable prior to the scheduled maturity date as a result of an event of default or otherwise, the rate of interest payable on such Notes in respect of the period from the last interest payment date preceding the date of redemption (including) to the date of redemption (excluding) shall (i) only be determined (a) in the event of early redemption as a result of an event of default, on the date on which the Holder's notice declaring Notes due has been received by the Issuer, or (b) in any other case, immediately or shortly prior to the date on which the Notes are to be redeemed; and (ii) shall not be reset thereafter (subject to the Issuer being obliged to pay interest at the default rate of interest established by law).

In addition, the manner of adoption or application of RFRs in the Eurobond markets may differ materially compared with the application and adoption of RFRs in other markets, such as the derivatives and loan markets. Investors should carefully consider how any mismatch between the adoption of such reference rates in the bond, loan and derivatives markets may impact any hedging or other financial arrangements which they may put in place in connection with any acquisition, holding or disposal of Notes referencing such RFRs.

The use of RFRs as a reference rate for Eurobonds is nascent, and may be subject to change and development, both in terms of the substance of the calculation and in the development and adoption of market infrastructure for the issuance and trading of bonds referencing such RFRs.

Notes referencing RFRs may have no established trading market when issued, and an established trading market may never develop or may not be very liquid. Market terms for debt securities referencing such RFRs, such as the spread over the index reflected in interest rate provisions, may evolve over time, and trading prices of such Notes may be lower than those of later-issued indexed debt securities as a result. Further, if the relevant RFRs do not prove to be widely used in securities like the Notes, the trading price of such Notes linked to such RFRs may be lower than those of Notes referencing indices that are more widely used. Investors in such Notes may not be able to sell such Notes at all or may not be able to sell such Notes at prices that

will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market, and may consequently suffer from increased pricing volatility and market risk.

#### *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.

#### *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.

#### *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 related to the status of the Notes**

#### *Bail-in tool*

The SAG and the SRM provide for a broad range of resolution tools, related effects and uncertainties (see the risk factor "*Risks relating to the resolution of credit institutions*" above).

In particular, the bail-in tool empower the competent resolution authorities (in particular currently, in Germany, BaFin and, on a European level, the Single Resolution Board) – besides other resolution powers and, under certain conditions and subject to certain exceptions – to permanently write down the value (including a write down to zero) of, in the case of the bail-in tool, unsubordinated liabilities and subordinated liabilities not qualifying as own funds instruments of the relevant financial institution, including bonds, or order their conversion into equity instruments ("**Bail-in**") in order to recapitalise an institution that meets the requirements for resolution or to capitalise a bridge institution established to carry on parts of the business of the institution for a transitional period; the write down or conversion of capital instruments tool may also be applied if not the Issuer itself, but the group of the Issuer meets the resolution requirements. The application of the resolution tools may release the Issuer from its obligations under the terms and conditions of the related Notes and may neither entitle the Holder to demand early redemption of the Notes, nor to exercise any other rights in this respect. Investors should note that resolution tools may apply in respect of all Notes issued under this Programme. This also applies to Pfandbriefe with regard to any part of the liabilities exceeding the amount of the cover pool.

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*

Holders of unsubordinated Notes are exposed to risks arising from their ranking in case of insolvency and the application of resolution tools. The obligations under the unsubordinated Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and shall at all times rank *pari passu* without any preference among themselves (preferred senior Notes). In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). As such, (i) in the event of a resolution, they will

be applied for loss absorption or recapitalisation before all higher ranking and equally ranking liabilities of the Issuer; and (ii) in the event of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, they will only be satisfied from the insolvency assets after all higher ranking and equally ranking liabilities of the Issuer. 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 and any application of resolution tools.

### **Risks related to an early redemption of the Notes**

#### *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.

### **Risks related to the investment in the Notes**

#### *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 or on the professional segment of the Regulated Market 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.

#### *Notes issued with a specific use of proceeds, such as a Green Bond*

In respect of any Notes (including Pfandbriefe) issued with a specific use of proceeds, such as a Green Bond, there can be no assurance that such use of proceeds will be suitable for the investment criteria of an investor.

The Final Terms relating to any specific Tranche of Notes may provide that it will be the Issuer's intention to apply the proceeds from an offer of those Notes specifically for projects and activities that promote climate-friendly and other environmental purposes ("**Green Projects**").

Prospective investors should therefore have regard to the information set out in the relevant Final Terms regarding such use of proceeds and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary. In particular no assurance is given by the Issuer that the use of such proceeds for any Green Projects will satisfy, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates, in particular with regard to any direct or indirect environmental, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any Green Projects.

Investors should note that the definition (legal, regulatory or otherwise) of, and market consensus as to what constitutes or may be classified as, a "sustainable", "green" or equivalently-labelled project or a loan that may finance such activity, and the requirements of any such label are currently under development. Such developments for example include a future European standard for green bonds proposed by the technical expert group on sustainable finance in 2019. On 6 July 2021, the European Commission proposed a regulation on a voluntary European green bond standard. Furthermore, on 18 June 2020, Regulation (EU) No. 2020/852 on the establishment of a framework to facilitate sustainable investment was adopted by the Council and the European Parliament (the "**Taxonomy Regulation**"). The Taxonomy Regulation seeks to establish a single EU-wide classification system, or "taxonomy", which provides investors with a common language for determining which economic activities can be considered environmentally sustainable, but is subject to further specification through delegated acts by the Commission. Until the technical screening criteria for such objectives have entered into force it is not known whether any Green Bond will satisfy those criteria. Accordingly, conformity of the Green Bonds with the Taxonomy Regulation, once the technical screening criteria are established, is not certain.

No assurance or representation is given as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of any opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes and in particular with any Green Projects to fulfil any environmental, sustainability, social and/or other criteria. For the avoidance of doubt, any such opinion or certification is not, nor shall be deemed to be, incorporated in and/or form part of this Prospectus. Any such opinion or certification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer or any other person to buy, sell or hold any such Notes. Any such opinion or certification is only current as of the date that opinion was initially issued. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such opinion or certification and/or the information contained therein and/or the provider of such opinion or certification for the purpose of any investment in such Notes. Currently, the providers of such opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight.

In the event that any such Notes are listed or admitted to trading on any dedicated "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated), no representation or assurance is given by the Issuer or any other person that such listing or admission satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements as regards any investment criteria or guidelines with which such investor or its investments are required to comply, whether by any present or future applicable law or regulations or by its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates, in particular with regard to any direct or indirect environmental, sustainability or social impact of any projects or uses, the subject of or related to, any Green Projects. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listings or admission to trading may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer or any other person that any such listing or admission to trading will be obtained in respect of any such Notes or, if obtained, that any such listing or admission to trading will be maintained during the life of the Notes.

While it is the intention of the Issuer to apply the proceeds of any Notes so specified for Green Projects in, or substantially in, the manner described in the relevant Final Terms, there can be no assurance that the relevant project(s) or use(s) the subject of, or related to, any Green Projects will be capable of being implemented in or substantially in such manner and/or accordance with any timing schedule and that accordingly such proceeds will be totally or partially disbursed for such Green Projects. Nor can there be any assurance that such Green Projects will be completed within any specified period or at all or with the results or outcome (whether or not related to the environment) as originally expected or anticipated by the Issuer. Any such event or failure by the Issuer will not constitute an Event of Default under the Ins Notes.

Any such event or failure to apply the proceeds of any issue of Notes for any Green Projects as aforesaid and/or withdrawal of any such opinion or certification or any such opinion or certification attesting that the Issuer is not complying in whole or in part with any matters for which such opinion or certification is opining or certifying on and/or any such Notes no longer being listed or admitted to trading on any stock exchange or securities market as aforesaid may have a material adverse effect on the value of such Notes and also potentially the value of any other Notes which are intended to finance Green Projects and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities to be used for a particular purpose.

#### *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.

#### *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.

#### *Holdings' Representative*

If the Terms and Conditions of the Notes provide for the appointment of a Holdings' 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 Holdings' 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.

#### *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.

### **Risks related to tax and legal matters**

*For Holders of Pfandbriefe there is a risk that the maturity will be extended in case of the appointment of a Cover Pool Administrator.*

The Directive (EU) 2019/2162 (Covered Bond Directive) provides for conditions for extendable maturity structures. In Germany, the possibility to extend the maturity has been implemented by a law transposing the Covered Bond Directive which has, inter alia, lead to changes in the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). The legislative process was completed in May 2021 and while part of the legislation has entered into force on 1 July 2021, the remainder will enter into force on 8 July 2022. Subject to the conditions of the new Section 30 (2b) German Pfandbrief Act, the Cover Pool Administrator may extend the maturity of Pfandbriefe outstanding, including of Pfandbriefe issued prior to 1 July 2021, by up to 12 months. The postponement of maturity may not lead to a change in the sequence of repayments of Pfandbrief liabilities that become due within this extension period. It is also possible to satisfy Pfandbrief liabilities after the original maturity date but before the end of the extension period, subject to legal requirements. Holders of Pfandbriefe should therefore note that neither the failure to redeem the Pfandbriefe nor the extension of the maturity will result in an event of default. Holders should further note that the extension of the maturity of one Pfandbrief-issue may lead to the extension of the maturity of further Pfandbrief-issues correspondingly. Due to the extension and possibility to redeem Pfandbriefe at any time between the original maturity and the end of the extension period, Holders receive the outstanding principal amount later than expected or at an unexpected time and there is a risk that they may only be able to reinvest the amount to conditions less favourable compared to the market conditions at the time of the initial maturity.

*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.

## **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 12(1) of the Prospectus Regulation. 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](http://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*" and/or "*PROHIBITION OF SALES TO UK 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.**

## ISSUE PROCEDURES

### 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 B, Option IV C, Option IV D, Option IV E, Option IV F, Option IV G, Option IV H as well as Option IV I as defined in "Documents incorporated by Reference");
- Option V – Terms and Conditions for Mortgage Pfandbriefe with floating interest rates (and 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 B, Option IV C, Option IV D, Option IV E, Option IV F, Option IV G, Option IV H, Option IV I, 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 den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren

### *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 Notes shall be deemed to be completed by the information

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 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.]

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  
bevorrechtigte nicht nachrangige  
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 vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach

**OPTION I – Terms and Conditions that  
apply to preferred senior 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 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

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 S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("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 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

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 S.A., 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 depository 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 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



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 verbrieften 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 15. Juni 2022 (das "Agency Agreement") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://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 (bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen). 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. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.

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 June 15, 2022 (the "Agency Agreement") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (on display under [www.bourse.lu](http://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 (preferred senior Notes). 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. In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

### § 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 Verzugszinsen<sup>1</sup> 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 law<sup>1</sup>.

(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 year].]

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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

**[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 month

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 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

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 an intergovernmental

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 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 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 schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die**

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 the option of the Issuer for reasons other than tax the**

**Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, 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 definiert) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert)

**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 for redemption.

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 Kündigungsmittelteilung 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 zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden 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.

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 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.

**[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.

**[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 30<sup>th</sup> 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  
Senckenberganlage 21  
60325 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 Erfüllungsgehilfen im Hinblick auf 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  
Senckenberganlage 21  
60325 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.

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 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

**§ 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) von einer Zahlung an eine natürliche Person, Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse, die in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb ("StAbwG") ansässig ist, aufgrund der Anwendung des § 10 StAbwG abgezogen oder einbehalten wird; oder

(e) 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

(d) are deducted or withheld from a payment to an individual, corporation, association of persons or estate located in a non-cooperative tax jurisdiction within the meaning of the German Act Combating Tax Avoidance and Unfair Tax Competition ("StAbwG") as a result of the application of Section 10 StAbwG; or

(e) 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

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 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

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 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

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 [Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: 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

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))<sup>1</sup> 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 [If the gross-up provision is applicable the following applies: 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

<sup>1</sup> 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."

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 diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu

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.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise and at any price. Notes

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 Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

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 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.

## § 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.]

## § 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 binding. The English language translation is non-binding.]



**[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.]

**[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  
bevorrechtigte nicht nachrangige  
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 vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach

**OPTION II – Terms and Conditions that  
apply to preferred senior 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 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

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 S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("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 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

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 S.A., 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 depository 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 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

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 verbrieften 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 15. Juni 2022 (das "Agency Agreement") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://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 (bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen). 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. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.

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 June 15, 2022 (the "Agency Agreement") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (on display under [www.bourse.lu](http://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 (preferred senior Notes). 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. In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

**§ 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 und deren Referenzsatz nicht €STR ist, 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" bzw. der "Referenzsatz"), 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

**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 and where the Reference Rate is not €STR, 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" and/or the "Reference 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

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 Schuldverschreibungen, die nicht CMS variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind und deren Referenzsatz nicht €STR ist, 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 Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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 Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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

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 Notes other than Constant Maturity Swap ("CMS") Floating Rate Notes and where the Reference Rate is not €STR 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 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

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).

"**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 Nachfolgeseite) 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.]

"**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

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).

"**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].

"**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.]

"**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



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.

of October 2, 1997 and the Treaty of Lisbon of December 13, 2007, as further amended from time to time.

Bei Eintritt eines Index-Einstellungsereignisses (wie unten definiert) soll der Referenzsatz durch einen von der Emittentin festgelegten Referenzsatz durch Anwendung der Schritte (i) bis (iv) (in dieser Reihenfolge) folgendermaßen ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):

In the case of an Index Cessation Event (as defined below), the Reference Rate shall be replaced with a rate determined by the Issuer as follows by applying steps (i) through (iv) in such order (the "**Successor Reference Rate**"):

- (i) Der Referenzsatz soll durch den Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des Referenzsatzes, die zuständige Zentralbank oder eine Kontroll- oder Aufsichtsbehörde, als Nachfolge-Referenzsatz für den Referenzsatz und für die Dauer des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht festgelegt werden kann);
- (ii) der Referenzsatz soll durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz für Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);
- (iii) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz (x) für Zinsswaps (fest-zu-variabel verzinslich) in der relevanten Währung, oder (y) für börsengehandelte Zinsfutures mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);
- (iv) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der von der Emittentin (die, für die Zwecke einer solchen Festlegung das Recht (aber nicht die Verpflichtung) hat, die Meinung eines renommierten, unabhängigen Finanzberaters oder einer Finanzinstitution, die mit den zu diesem Zeitpunkt erforderlichen Berechnungsarten Erfahrung hat, einzuholen und auf diese zu vertrauen) nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Dauer des Referenzsatzes und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau zum relevanten Zeitpunkt festgelegt wird.

- (i) The Reference Rate shall be replaced with the reference rate, which is announced by the administrator of the Reference Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a Successor Reference Rate cannot be determined);
- (ii) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate for a comparable term for floating rate notes in the respective currency; or (if such an alternative reference rate cannot be determined);
- (iii) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate (x) for interest rate swaps (fix-to-floating) in the relevant currency, or (y) for exchange traded interest rate futures in the relevant currency on a recognised futures exchange for exchange traded interest futures with regard to the Reference Rate for a comparable term; or (if no such alternative reference rate can be determined);

(iv) the Reference Rate shall be replaced with a rate, which is determined by the Issuer (who, for the purposes of such determination, may (but is not obliged to) seek and rely on the opinion of a reputable third party financial adviser or financial institution experienced with the type of calculations required at the time) in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the Reference Rate and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels at the relevant time.

"**Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Szenarien:

"**Index Cessation Event**" means each of the following scenarios:

- (i) eine öffentliche Erklärung (a) der für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde, wonach der Referenzsatz den zugrunde liegenden Markt oder die zugrunde liegende

- (i) a public statement by (a) the competent authority for the administrator of that Reference Rate, that that Reference Rate no longer reflects the underlying market or economic reality, or (b) by the

wirtschaftliche Realität nicht mehr abbildet, oder (b) des Administrators (oder eine in dessen Namen handelnde Person), oder der für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde oder eine mit Befugnissen in Bezug auf die Insolvenz oder Abwicklung hinsichtlich dieses Administrators ausgestattete Einrichtung, wonach der Administrator damit beginnen wird, den Referenzsatz in geordneter Weise abzuwickeln oder die Bereitstellung dieses Referenzsatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die dieser Referenzsatz berechnet wird, dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einzustellen, sofern es zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Referenzsatzes weiter bereitstellen wird; oder

- (ii) ein Entzug oder Aussetzen der Zulassung gemäß Art. 35 der Verordnung (EU) 2016/1011 oder ein Entzug der Anerkennung gemäß Art. 32 Abs. 8 der Verordnung (EU) 2016/1011 oder ein Aussetzen, verbunden mit dem Verlangen der Einstellung der Übernahme gemäß Art. 33 Abs. 6 der Verordnung (EU) 2016/1011, sofern es zum Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung oder der Einstellung der Übernahme keinen Nachfolgeadministrator gibt, der diesen Referenzsatz weiter bereitstellen wird und dessen Administrator damit beginnen wird, diesen Referenzsatz in geordneter Weise abzuwickeln oder die Bereitstellung dieses Referenzsatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die dieser Referenzsatz berechnet wird, dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einzustellen; oder
- (iii) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass die Verwendung des Referenzsatzes als Referenzwert zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen für die Emittentin rechtswidrig wäre oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

Tritt ein Index-Einstellungsereignis ein, so ist der maßgebliche Zeitpunkt, ab dem der Referenzsatz durch den Nachfolge-Referenzsatz ersetzt wird, der Zeitpunkt der Einstellung der Veröffentlichung des Referenzsatzes (im Falle des Szenarios (i)) bzw. der Zeitpunkt des Entzuges oder der Aussetzung (im Falle des Szenarios (ii)) bzw. der Zeitpunkt, von dem die weitere Verwendung des Referenzsatzes rechtlich unmöglich wäre (im Falle des Szenarios (iii)) (der "**maßgebliche Zeitpunkt**"). Ab dem maßgeblichen Zeitpunkt, gilt jede Bezugnahme auf den Referenzsatz als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger gemäß § 13. Die Emittentin legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll (die

administrator (or a person acting on behalf of that administrator), or by the competent authority for the administrator or any entity with insolvency or resolution authority over such administrator, in which it is announced, respectively, that that administrator will commence the orderly wind-down of that Reference Rate or will cease to provide that Reference Rate or certain tenors or certain currencies for which that Reference Rate is calculated permanently or indefinitely, provided that, at the time of the issuance of the statement or the publication of the information, there is no successor administrator that will continue to provide that Reference Rate; or

- (ii) a withdrawal or suspension of the authorisation in accordance with Article 35 Regulation (EU) 2016/1011 or a withdrawal of the recognition in accordance with Article 32 (8) Regulation (EU) 2016/1011 or a cessation of the endorsement in accordance with Article 33 (6) Regulation (EU) 2016/1011, provided that, at the time of the withdrawal or suspension or the cessation of endorsement, there is no successor administrator that will continue to provide that Reference Rate and its administrator will commence the orderly wind-down of that Reference Rate or will cease to provide that Reference Rate or certain tenors or certain currencies for which that Reference Rate is calculated permanently or indefinitely; or
- (iii) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which it would be unlawful for the Issuer to longer use the Reference Rate as a reference rate to determine the payment obligations under the Notes, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

If an Index Cessation Event occurs, the date from which the Reference Rate will be replaced with the Successor Reference Rate shall be the date of the discontinuation of publication of the Reference Rate (in case of scenario (i) above) and/or the date of the withdrawal or suspension (in case of scenario (ii) above) and/or the date from which the further use of the Reference Rate would be legally impossible under the Notes (in case of scenario (iii) above) (the "**Relevant Date**"). From such Relevant Date, any reference to the Reference Rate shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply mutatis mutandis. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § 13. The Issuer shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate (the "Successor Screen Page").

"Nachfolge-Bildschirmseite").

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Referenzsatzes durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann die Emittentin einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne anwenden, der oder die von der jeweils zuständigen Stelle empfohlen werden, oder falls eine solche Empfehlung nicht zur Verfügung steht, einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei der Berechnung des Zinsbetrags angewendet werden soll und kann weitere Anpassungen der Anleihebedingungen vornehmen (z.B. in Bezug auf den Zinstagequotienten, die Geschäftstageskonvention, die Geschäftstage, die Zinsfestsetzungstage und der Methode einen Nachfolge-Referenzsatz zum Nachfolge-Referenzsatz zu bestimmen) mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Index-Einstellungsereignisses vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt.

Falls ein Indexeinstellungs-Ereignis eingetreten ist (wie oben definiert) und in dem Fall, dass die Emittentin trotz Bemühens nach besten Kräften keinen Nachfolge-Referenzsatz wie oben beschrieben gemäß der Punkte (i) bis (iv) bestimmen kann, ist sie 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 zurückzuzahlen, 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.

**[im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen deren Referenzsatz €STR ist, ist folgendes anwendbar:**

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der nach der Zinseszinsformel zu berechnende Renditesatz einer Anlage mit der täglichen "Euro short-term rate" (der "Referenzsatz") [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert), welcher von der Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) am Zinsfestlegungstag nach folgender Formel berechnet wird, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Zehntausendstel Prozent, wobei 0,00005 aufgerundet wird:]

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-\text{pTGT}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

wobei

"d" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** in der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** in dem jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum];

Further and in addition to any replacement of the Reference Rate, the Issuer may apply an adjustment factor or fraction as recommended by a relevant body or, if such recommendation is not available, specify an interest adjustment factor or fraction which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount and may also make any further adjustments to the Terms and Conditions (e.g. with respect to the Day Count Fraction, Business Day Convention, Business Days, Interest Rate Determination Dates, the method to determine the fallback rate to the Successor Reference Rate), as are necessary for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Index Cessation Event occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes.

If an Index Cessation Event (as defined above) and in the event that the Issuer, having used its best efforts, fails to determine a Successor Reference Rate in accordance with the steps (i) through (iv) as described above, it may 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.

**[in the case of Floating Rate Notes where the Reference Rate is €STR, 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 rate of return of a daily compound interest investment with the Euro short-term rate as reference rate (the "Reference Rate") [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6) on the relevant Interest Determination Date in accordance with the following formula (and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards):]

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_0} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-\text{pTBD}} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

where:

"d" is the number of calendar days in the relevant **[in the case the Observation Method is "Lag" insert:** Interest Period]**[in the case the Observation Method is "Shift" insert:** €STR Observation Period];

"d<sub>o</sub>" bezeichnet in Bezug auf **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** eine Zinsperiode] **falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** einen €STR Beobachtungszeitraum], die Anzahl der TARGET Geschäftstage in **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** dieser Zinsperiode] **[[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** diesem €STR Beobachtungszeitraum] sind;

"i" bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis d<sub>o</sub>, die in chronologischer Folge jeweils einen TARGET Geschäftstag vom und einschließlich des ersten TARGET Geschäftstag(es) **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** in der jeweiligen Zinsperiode] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** in dem jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum] wiedergeben;

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum vom Zinsfestlegungstag (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich);

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[fünften][●]** TARGET Geschäftstag vor [Ende der jeweiligen Zinsperiode] [dem Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode]; jedoch mit der Maßgabe, dass, falls die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) fällig und rückzahlbar werden, [(a) im Fall des § 9 der Tag, an dem die Kündigungserklärung des Gläubigers der Emittentin zugeht, oder (b) in allen anderen Fällen] der **[●]** TARGET Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sind, der letzte Zinszahlungstag ist; und der an diesem Tag bestimmte Zinssatz vorbehaltlich Absatz (6) der Zinssatz ist, der auf die Schuldverschreibungen solange, wie diese ausstehend bleiben, anzuwenden ist;

"TARGET Geschäftstage" oder "TGT" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln;

"n<sub>i</sub>" bezeichnet die Anzahl der Kalendertage von dem Tag "i" (einschließlich) bis zu dem folgenden TARGET Geschäftstag (ausschließlich);

"€STR Beobachtungszeitraum" bezeichnet, in Bezug auf eine Zinsperiode, den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher "p" TARGET Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, wobei die erste Zinsperiode am Verzinsungsbeginn beginnen soll, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher **[fünf][●]** TARGET Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag dieser Zinsperiode liegt (oder, falls die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) fällig und rückzahlbar werden, der an dem Tag (ausschließlich) endet, welcher [(a) im Fall des § 9 "p" TARGET Geschäftstage vor dem Tag liegt, an dem die Kündigungserklärung des Gläubigers der Emittentin zugeht; oder (b) in allen anderen Fällen] "p" TARGET Geschäftstage vor dem Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sind);

"p" bezeichnet den „Beobachtungs-Rückblickszeitraum“, der **[fünf][●]** TARGET Geschäftstage umfasst;

"d<sub>o</sub>" is for any **[in the case the Observation Method is “Lag” insert: Interest Period] [in the case the Observation Method is “Shift” insert: €STR Observation Period]** the number of TARGET Business Days in the relevant **[in the case the Observation Method is “Lag” insert: Interest Period][in the case the Observation Method is “Shift” insert: €STR Observation Period]**;

"i" is a series of whole numbers from one to d<sub>o</sub>, each representing the relevant TARGET Business Day in chronological order from, and including, the first TARGET Business Day, in the relevant **[in the case the Observation Method is “Lag” insert: Interest Period] [in the case the Observation Method is “Shift” insert: €STR Observation Period]**;

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

"Interest Determination Date" means the **[fifth][●]** TARGET Business Day prior to the [end of the relevant Interest Period] [Interest Payment Date for the relevant Interest Period]; provided however, that if the Notes become due and payable prior to the Maturity Date (as defined in § 5(1)), the final Interest Determination Date shall be [(a) in case of § 9, the date on which the notice of the Holder declaring the Notes due has been received by the Issuer; or (b) in any other case,]**[●]** TARGET Business Days prior to the date on which the Notes are to be redeemed; and the Rate of Interest on the Notes shall, for so long as the Notes remain outstanding but subject to subparagraph (6), be that determined on such date.

"TARGET Business Day" or "TBD" means any day on which all relevant parts of TARGET are open to effect payments;

"n<sub>i</sub>" is the number of calendar days from, and including, such day "i" up to, but excluding, the following TARGET Business Day;

"€STR Observation Period" means, in respect of an Interest Period, the period from, and including, the date falling "p" TARGET Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Interest Period shall begin on and include the Interest Commencement Date) and ending on, but excluding, the date falling "p" TARGET Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or, if the Notes become due and payable prior to the Maturity Date (as defined in § 5(1)), the date falling "p" TARGET Business Days prior to [(a) in the case of § 9, the date on which the notice of the Holder declaring the Notes due has been received by the Issuer; or (b) in any other case] the date falling "p" TARGET Business Days prior to the date on which the Notes become due and payable);

"p" means the "Observation Look-Back Period" which comprises **[five][●]** TARGET Business Days;

"€STR<sub>i-PTGT</sub>" bezeichnet [falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: für jeden TARGET Geschäftstag "i", der in die jeweilige Zinsperiode fällt, den €STR Referenzsatz für den TARGET Geschäftstag, welcher „p“ TARGET Geschäftstage vor einem solchen Tag liegt] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: €STR<sub>i</sub>, wobei €STR<sub>i</sub> für jeden TARGET Geschäftstag "i", der in den jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum fällt, den €STR Referenzsatz für einen solchen Tag bezeichnet;]

"€STR Referenzsatz" bezeichnet für jeden TARGET Geschäftstag, einen Referenzsatz, der dem täglichen Satz der Euro short-term rate ("€STR") für den betreffenden TARGET Geschäftstag entspricht, wie von dem Administrator, der Europäischen Zentralbank zunächst unter <http://www.ecb.europa.eu> oder einer von der Europäischen Zentralbank offiziell benannten Nachfolge-Website (an dem TARGET Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen TARGET Geschäftstag folgt) veröffentlicht wird;

[Im Falle einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [ ] % per annum.]

Wenn für einen TARGET Geschäftstag im jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum bzw. in der jeweiligen Zinsperiode der €STR Referenzsatz nicht verfügbar ist oder anderweitig nicht veröffentlicht wurde (und vorbehaltlich der Ersetzung des €STR Referenzsatzes im Falle eines Index-Einstellungsereignisses (€STR) (wie unten definiert), so ist der €STR Referenzsatz der zuletzt in Bezug auf einen TARGET Geschäftstag geltende €STR Referenzsatz. Kann der Zinssatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen bestimmt werden, so ist der Zinssatz (i) derjenige, der zum letzten vorhergehenden Zinsfestlegungstag bestimmt wurde [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)], oder (ii) wenn es keinen solchen vorhergehenden Zinsfestlegungstag gibt, der anfängliche Zinssatz, der für die Schuldverschreibungen für die Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der Laufzeit der vorgesehenen ersten Zinsperiode entspricht, aber mit dem Verzinsungsbeginn (ausschließlich) endet [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt))].

Im Fall des Eintritts eines Index-Einstellungsereignisses (€STR) (wie unten definiert) als auch ein Index-Einstellungsstichtags (€STR) (wie unten definiert) soll der €STR Referenzsatz folgendermaßen ersetzt werden:

- (i) Der Referenzsatz für jeden TARGET-Geschäftstag an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag (€STR) wird so bestimmt, als wären Bezugnahmen

"€STR<sub>i-PTBD</sub>" means, [in the case the Observation Method is "Lag" insert: in respect of any TARGET Business Day "i" falling in the relevant Interest Period, the €STR Reference Rate for the TARGET Business Day falling "p" TARGET Business Days prior to such day] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: €STR<sub>i</sub>, where €STR<sub>i</sub> is, in respect of any TARGET Business Day "i" falling in the relevant €STR Observation Period, the €STR Reference Rate for such day];

"€STR Reference Rate" means, in respect of any TARGET Business Day, a reference rate equal to the daily euro short-term rate ("€STR") for such TARGET Business Day as provided by the administrator European Central Bank on the website of the European Central Bank initially at <http://www.ecb.europa.eu>, or any successor website officially designated by the European Central Bank (on the TARGET Business Day immediately following such TARGET Business Day);

[If Margin applies insert: "Margin" means [ ] per cent. per annum.]

If in respect of any TARGET Business Day in the relevant Interest Period or €STR Observation Period (as the case may be), the €STR Reference Rate is not available or has not otherwise been published (and without prejudice to the replacement of the €STR Reference Rate in case of an Index Cessation Event (€STR) (as defined below)), the €STR Reference Rate will be the most recent €STR Reference Rate in respect of a Target Business Day. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date [if Margin insert: [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)] or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial Rate of Interest which would have been applicable to the Notes for the Interest Period had the Notes been issued for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date [if Margin insert: [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 case an Index Cessation Event (€STR) (as defined below) and an Index Cessation Effective Date (€STR) (as defined below) have occurred, the €STR Reference Rate will be replaced as follows:

- (i) The reference rate for each TARGET Business Day on or after such Index Cessation Effective Date (€STR) will be determined as if references to

- auf den €STR Bezugnahmen auf die Empfohlene Ausfallrate (€STR) (wie unten definiert).
- (ii) Falls eine Empfohlene Ausfallrate (€STR) nicht bis zum Ende des ersten TARGET-Geschäftstages nach dem Tag des Eintritts des Index-Einstellungsereignisses (€STR) empfohlen wurde, wird der Referenzsatz für jeden TARGET-Geschäftstag an oder nach dem Index-Einstellungstichtag (€STR) so bestimmt, als wären Bezugnahmen auf den €STR Bezugnahmen auf den EDFR (wie unten definiert) zuzüglich des arithmetischen Mittels der täglichen Differenz zwischen dem €STR-Referenzsatz und dem EDFR für jeden der 30 TARGET-Geschäftstage unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis (€STR) eingetreten ist.
- (iii) Falls nachfolgend sowohl ein Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) als auch ein Index-Einstellungstichtag (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) (wie unten definiert) in Bezug auf die Empfohlene Ausfallrate (€STR) (wie unten definiert) eingetreten sind, wird der Referenzsatz für jeden TARGET-Geschäftstag an oder nach dem Index-Einstellungstichtag (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) so bestimmt, als wären Bezugnahmen auf den €STR Bezugnahmen auf den EDFR zuzüglich des arithmetischen Mittels der täglichen Differenz zwischen dem €STR-Referenzsatz und dem EDFR für jeden der 30 TARGET-Geschäftstage unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) eingetreten ist.
- (iv) Kann der €STR Referenzsatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen bestimmt werden, entspricht der für die jeweilige Zinsperiode anwendbare Referenzsatz dem Referenzsatz, der am letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstag bestimmt worden ist. Falls es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, entspricht der Referenzsatz dem Satz, der für die erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum, dessen Länge der ersten planmäßigen Zinsperiode entspricht, der jedoch am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) endet, ausstehend gewesen wären.
- €STR were references to the Recommended Fallback Rate (€STR) (as defined below).
- (ii) If no Recommended Fallback Rate (€STR) has been recommended before the end of the first TARGET Business Day following the date on which the Index Cessation Event (€STR) occurred, then the reference rate for each TARGET Business Day on or after such Index Cessation Effective Date (€STR) will be determined as if references to €STR were references to the EDFR (as defined below) plus the arithmetic mean of the daily difference between the €STR Reference Rate and the EDFR for each of the 30 TARGET Business Days immediately preceding the date on which the Index Cessation Event (€STR) occurred.
- (iii) If in relation to the Recommended Fallback Rate (€STR) both an Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR)) (as defined below) and an Index Cessation Effective Date (Recommended Rate (€STR)) (as defined below) subsequently occur, then the reference rate for each TARGET Business Day on or after such Index Cessation Effective Date (Recommended Rate (€STR)) will be determined as if references to €STR were references to the EDFR plus the arithmetic mean of the daily difference between the €STR Reference Rate and the EDFR for each of the 30 TARGET Business Days immediately preceding the date on which the Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR)) occurred.
- (iv) In the event that the €STR Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions the Reference Rate applicable to the relevant Interest Period will be that determined at the last preceding Interest Determination Date. If there is no such preceding Interest Determination Date, the Reference Rate will be the rate which would have been applicable to the first Interest Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on, and excluding, the Interest Commencement Date.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des €STR Referenzsatzes nach den vorstehenden Bestimmungen kann die Emittentin weitere Anpassungen der Anleihebedingungen vornehmen (z.B. in Bezug auf den Zinstagequotienten, die Geschäftstagekonvention, die Geschäftstage) mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor des Index-Einstellungstichtags vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt. Die Emittentin wird daraufhin die Inhaber der Schuldverschreibungen gemäß § [13], die Emissionsstelle und die Berechnungsstelle so bald wie möglich, spätestens jedoch am vierten Geschäftstag nach der Ersetzung, informieren.

Further and in addition to any replacement of the €STR Reference Rate pursuant to paragraphs above, the Issuer may also make any further adjustments to the Terms and Conditions (e.g. with respect to the Day Count Fraction, Business Day Convention, Business Days, Interest Determination Dates), as are necessary for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Index Cessation Effective Date occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § [13], the Issuing Agent and the Calculation Agent as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day following the replacement.

"EDFR" bezeichnet den Satz der Einlagenfazilität (Eurosystem Deposit Facility Rate), also den Zinssatz für Banken, die bis zum nächsten TARGET-Geschäftstag Einlagen in das Eurosystem tätigen, welcher auf der Webseite der Europäischen Zentralbank veröffentlicht ist.

"Index-Einstellungsstichtag (€STR)" bezeichnet in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis (€STR) den ersten Tag, ab dem die Europäische Zentralbank (oder ein Nachfolgeadministrator des €STR) den €STR nicht mehr zur Verfügung stellt.

"Index-Einstellungsstichtag (Empfohlene Ausfallrate (€STR))" bezeichnet in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) den ersten Tag, ab dem der Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) die Empfohlene Ausfallrate (€STR) nicht mehr zur Verfügung stellt

"Index-Einstellungsereignis (€STR)" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (i) eine öffentliche Erklärung der oder im Namen der Europäischen Zentralbank (oder eines Nachfolgeadministrators des €STR), in der angekündigt wird, dass die Europäische Zentralbank den €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin einen €STR zur Verfügung stellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung der für den Administrator des €STR zuständigen Aufsichtsbehörde, der für die Währung des €STR zuständigen Zentralbank, einer Person mit amtlichen Befugnissen im Rahmen einer Insolvenz des Administrators des €STR, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator des €STR oder eines Gerichts oder einer sonstigen Stelle mit vergleichbarer insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des €STR, mit der bekannt gegeben wird, dass der Administrator des €STR den €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin einen €STR zur Verfügung stellt.

"Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR))" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (i) eine öffentliche Erklärung des oder im Namen des Administrators der Empfohlenen Ausfallrate (€STR), in der er angekündigt, dass er die Empfohlene Ausfallrate (€STR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin die Empfohlene Ausfallrate (€STR) zur Verfügung stellt; oder

"EDFR" means the rate on the deposit facility (Eurosystem Deposit Facility Rate), i.e. the rate of interest for banks making deposits with the Eurosystem until the next TARGET Business Day which is published on the website of the ECB.

"Index Cessation Effective Date (€STR)" means, in respect of an Index Cessation Event (€STR), the first day on which €STR is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR).

"Index Cessation Effective Date (Recommended Rate (€STR))" means, in respect of an Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR)), the first day on which the Recommended Fallback Rate (€STR) is no longer provided by the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR).

"Index Cessation Event (€STR)" means each of the following scenarios

- (i) a public statement by or on behalf of the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or
- (ii) a public statement by the regulatory supervisory authority for the administrator of €STR, the central bank for the currency of the €STR, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide €STR.

"Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR))" means each of the following scenarios:

- (i) a public statement by or on behalf of the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR) announcing that it has ceased or will cease to provide the Recommended Fallback Rate (€STR) permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide the Recommended Fallback Rate (€STR); or

- (ii) eine öffentliche Erklärung der für den Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) zuständigen Aufsichtsbehörde, der für die Währung der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) zuständigen Zentralbank, einer Person mit amtlichen Befugnissen im Rahmen einer Insolvenz des Administrators der Empfohlenen Ausfallrate (€STR), einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) oder eines Gerichts oder einer sonstigen Stelle mit vergleichbarer insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR), mit der bekannt gegeben wird, dass der Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) die Empfohlene Ausfallrate (€STR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin die Empfohlene Ausfallrate (€STR) zur Verfügung stellt.
- (ii) a public statement by the regulatory supervisory authority for the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR), the central bank for the currency of the Recommended Fallback Rate (€STR), an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR), a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR) or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR), which states that the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR) has ceased or will cease to provide the Recommended Fallback Rate (€STR) permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide the Recommended Fallback Rate (€STR).

"Empfohlene Ausfallrate (€STR)" bezeichnet den Zinssatz (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Zinsanpassungen), der von der Europäischen Zentralbank (oder einem Nachfolgeadministrator des €STR) oder von einem Ausschuss, der von der Europäischen Zentralbank (oder einem Nachfolgeadministrator des €STR) zum Zwecke der Empfehlung eines Ersatzes für den €STR offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, als Ersatz für den €STR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz für den €STR von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen damit beauftragten Administrator administriert werden kann).]

"Recommended Fallback Rate (€STR)" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as replacement for €STR by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) or by a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (which rate may be administered by the European Central Bank or another administrator).]

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

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

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

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

**[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]**.

**[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]**.

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*.]

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*.]

**[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]**.]

**[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)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den auf die

[(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



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 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 Verzugszinsen<sup>1</sup> 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**

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 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 law<sup>1</sup>.]

**[(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

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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 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 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

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 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.]

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 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

**[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) (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

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 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, 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**

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 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

**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 **[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

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 **[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

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

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 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

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, 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.

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 30<sup>th</sup> 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.

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

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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

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

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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



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) 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,

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

(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

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) von einer Zahlung an eine natürliche Person, Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse, die in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb ("StAbwG") ansässig ist, aufgrund der Anwendung des § 10 StAbwG abgezogen oder einbehalten wird; oder

(e) 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

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 deducted or withheld from a payment to an individual, corporation, association of persons or estate located in a non-cooperative tax jurisdiction within the meaning of the German Act Combating Tax Avoidance and Unfair Tax Competition ("StAbwG") as a result of the application of Section 10 StAbwG;

(e) 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

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 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) 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 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) die Emittentin unwiderruflich und unbedingte 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 Rechtsanwältinnen 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 [Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: 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.

(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))<sup>1</sup> 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 [If the gross-up provision is applicable the following applies: 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.

<sup>1</sup> 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 diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie

(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 Holdings 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.

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 Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

(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 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.

## § 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.]

## § 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 binding. The English language translation is non-binding.]

**[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.]

**[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 III – Anleihebedingungen für bevorrechtigte nicht nachrangige 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 vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach

### OPTION III – Terms and Conditions that apply to preferred senior 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 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

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 S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("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 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

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 S.A., 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 depository 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 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

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 verbrieften 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 15. Juni 2022 (das "Agency Agreement") der NATIXIS Pfandbriefbank AG (einsehbar unter [www.bourse.lu](http://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 (bevorrechtigte nicht nachrangige Schuldverschreibungen). 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. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.

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 June 15, 2022 (the "Agency Agreement") of NATIXIS Pfandbriefbank AG (on display under [www.bourse.lu](http://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 (preferred senior Notes). 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. In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).

**§ 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 Verzugszinsen<sup>1</sup> 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 law<sup>1</sup>.

(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 verbrieften 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) *Zahlttag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf

**§ 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 payment until

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 § 13 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu

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 kind, or any change in, or amendment to, an official

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 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

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 Note under subparagraph [(4)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to

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 Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen

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 30<sup>th</sup> 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.]



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.

[(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  
Senckenberganlage 21  
60325 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 Personen soll die Berechnungsstelle (beim Fehlen des

**§ 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  
Senckenberganlage 21  
60325 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 connection with the exercise or non-exercise by the Calculation Agent

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) oder dort besichert sind; oder

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

(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) von einer Zahlung an eine natürliche Person, Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse, die in einem nicht kooperativen Steuerhoheitsgebiet im Sinne des Gesetzes zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairer Steuerwettbewerb ("StAbwG") ansässig ist, aufgrund der Anwendung des § 10 StAbwG abgezogen oder einbehalten wird; oder

(e) 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

(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 deducted or withheld from a payment to an individual, corporation, association of persons or estate located in a non-cooperative tax jurisdiction within the meaning of the German Act Combating Tax Avoidance and Unfair Tax Competition ("StAbwG") as a result of the application of Section 10 StAbwG; or

(e) 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

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 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;

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 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) 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 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 [Falls die Quellensteuerausgleichsbestimmung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar: 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

(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))<sup>1</sup> 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 [If the gross-up provision is applicable the following applies: 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.

<sup>1</sup> 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."

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 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

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 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

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 werden.

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.

### § 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

### § 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



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.

(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

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 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

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.]

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.]

## ANLEIHEBEDINGUNGEN FÜR HYPOTHEKENPFANDBRIEFE

### OPTION IV – Anleihebedingungen für Pfandbriefe mit fester 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. Einzelurkunden 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. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

## TERMS AND CONDITIONS OF MORTGAGE PFANDBRIEFE

### OPTION IV – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed 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) 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 S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("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 S.A., 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 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

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) und vorbehaltlich einer Fälligkeitsverschiebung nach § 5 (2) 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**

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) and subject to an extension of the maturity of the Notes in accordance with § 5(2) 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 Amount**

**Bruchteilszinsbetrag 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 Verzugszinsen<sup>1</sup> 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

**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 law<sup>1</sup>.

(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**

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

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, (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

**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 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 determined



(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.

(2) *Fälligkeitsverschiebung.*

Falls für die Emittentin ein Sachwalter gemäß § 31 Pfandbriefgesetz (der "Sachwalter") bestellt wird, kann der Sachwalter die Fälligkeit der Schuldverschreibungen gemäß § 5(1) um bis zu 12 Monate (der "Verschiebungszeitraum") bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag gemäß § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz verschieben. Der "Hinausgeschobene Fälligkeitstag" ist der letzte Tag des Verschiebungszeitraumes oder ein Tag davor, an dem die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen gemäß § 30 Absatz 2a Satz 7 Pfandbriefgesetz erfüllt sind.

Darüber hinaus kann der Sachwalter die Fälligkeit von Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten als Kapitalbeträge. Der gesetzliche Verzugszins findet keine Anwendung.

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.

(2) *Extension of Maturity.*

If a cover pool administrator (*Sachwalter*) (the "Cover Pool Administrator") is appointed for the Issuer pursuant to § 31 Pfandbrief Act, then such Cover Pool Administrator may extend the maturity of the Notes pursuant to § 5(1) by up to 12 months (the "Extension Period") until the Extended Maturity Date in accordance with § 30 paragraph 2a Pfandbrief Act. The "Extended Maturity Date" will be the last day of the Extension Period or any day prior to that on which the obligations under the Notes are fulfilled in accordance with § 30 paragraph 2a Sentence 7 Pfandbrief Act.

In addition, the Cover Pool Administrator may extend the due date of interest payments that are due within one month of the appointment of the Cover Pool Administrator to the end of that one-month period. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts. The default rate of interest established

Voraussetzung für die Fälligkeitsverschiebung gemäß § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz ist, dass (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin abzuwenden, (ii) die Emittentin nicht überschuldet ist und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Emittentin nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.

Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich gemäß § 30 Abs. 2c Pfandbriefgesetz zu veröffentlichen und die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § 10 informieren.

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

*(3) 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

by law does not apply.

The prerequisite for the extension of maturity pursuant to § 30 paragraph 2b German Pfandbrief Act is that (i) the extension of the maturity is necessary in order to avoid the insolvency (*Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer, (ii) the Issuer is not over-indebted (*überschuldet*) and (iii) there is reason to believe that the Issuer will in any event be able to meet its obligations then due after the expiry of the largest possible period of extension, taking into account further possibilities of extension. For the extension of maturity which does not exceed one (1) month from the appointment of the Cover Pool Administrator, these requirements will be deemed irrefutable.

The Cover Pool Administrator will publish any extension of maturity in accordance with § 30 paragraph 2c Pfandbrief Act without undue delay and notice shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 10.

**[If Pfandbriefe 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.

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:

folgt:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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.

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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.

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.

### § 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**

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 as 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**

**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.

(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

**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) *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.

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.]

**§ 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

## OPTION V – Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with floating interest rates

### § 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. Einzelurkunden 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. 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 Ausgabe der vorläufigen

### § 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 for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such

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 S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("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 über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind

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 S.A., 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 (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's



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 oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

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 of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(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 und deren Referenzsatz nicht €STR ist, 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

(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 and where the Reference Rate is not €STR 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.)

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" bzw. der "Referenzsatz"), 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,

**[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" and/or the "Reference 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

auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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 Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 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)].

"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

thousandth of a percentage point, with 0.0005 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 thousandth of a percentage point, with 0.0005 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)].

"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

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 Nachfolgeseite) 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.]

"**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.]

Bei Eintritt eines Index-Einstellungsereignisses (wie unten definiert) soll der Referenzsatz durch einen von der Emittentin festgelegten Referenzsatz durch Anwendung der Schritte (i) bis (iv) (in dieser Reihenfolge) folgendermaßen ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):

- (i) Der Referenzsatz soll durch den Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des Referenzsatzes, die zuständige Zentralbank oder eine Kontroll- oder Aufsichtsbehörde, als Nachfolge-Referenzsatz für den Referenzsatz und für die Dauer des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht festgelegt werden kann);

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

"**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.]

In the case of a Index Cessation Event (as defined below), the Reference Rate shall be replaced with a rate determined by the Issuer as follows by applying steps (i) through (iv) in such order (the "**Successor Reference Rate**"):

- (i) The Reference Rate shall be replaced with the reference rate, which is announced by the administrator of the Reference Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a Successor Reference Rate cannot be determined);

- (ii) der Referenzsatz soll durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz für Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);
- (iii) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz (x) für Zinsswaps (fest-zu-variabel verzinslich) in der relevanten Währung, oder (y) für börsengehandelte Zinsfutures mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);
- (iv) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der von der Emittentin (die, für die Zwecke einer solchen Festlegung das Recht (aber nicht die Verpflichtung) hat, die Meinung eines renommierten, unabhängigen Finanzberaters oder einer Finanzinstitution, die mit den zu diesem Zeitpunkt erforderlichen Berechnungsarten Erfahrung hat, einzuholen und auf diese zu vertrauen) nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Dauer des Referenzsatzes und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau zum relevanten Zeitpunkt festgelegt wird.
- (ii) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate for a comparable term for floating rate notes in the respective currency; or (if such an alternative reference rate cannot be determined);
- (iii) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate (x) for interest rate swaps (fix-to-floating) in the relevant currency, or (y) for exchange traded interest rate futures in the relevant currency on a recognised futures exchange for exchange traded interest futures with regard to the Reference Rate for a comparable term; or (if no such alternative reference rate can be determined);
- (iv) the Reference Rate shall be replaced with a rate, which is determined by the Issuer (who, for the purposes of such determination, may (but is not obliged to) seek and rely on the opinion of a reputable third party financial adviser or financial institution experienced with the type of calculations required at the time) in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the Reference Rate and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels at the relevant time.

"**Index-Einstellungsereignis**" bezeichnet jedes der folgenden Szenarien:

- (i) eine öffentliche Erklärung (a) der für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde, wonach der Referenzsatz den zugrunde liegenden Markt oder die zugrunde liegende wirtschaftliche Realität nicht mehr abbildet, oder (b) des Administrators (oder eine in dessen Namen handelnde Person), oder der für den Administrator des Referenzsatzes zuständigen Behörde oder eine mit Befugnissen in Bezug auf die Insolvenz oder Abwicklung hinsichtlich dieses Administrators ausgestattete Einrichtung, wonach der Administrator damit beginnen wird, den Referenzsatz in geordneter Weise abzuwickeln oder die Bereitstellung dieses Referenzsatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die dieser Referenzsatz berechnet wird, dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einzustellen, sofern es zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung keinen Nachfolgeadministrator gibt, der den Referenzsatz weiter bereitstellen wird; oder
- (ii) ein Entzug oder Aussetzen der Zulassung gemäß Art. 35 der Verordnung (EU) 2016/1011 oder ein Entzug der Anerkennung gemäß Art. 32 Abs. 8 der Verordnung (EU) 2016/1011 oder ein Aussetzen, verbunden mit dem Verlangen der Einstellung der Übernahme gemäß Art. 33 Abs. 6 der Verordnung

"**Index Cessation Event**" means each of the following scenarios:

- (i) a public statement by (a) the competent authority for the administrator of that Reference Rate, that that Reference Rate no longer reflects the underlying market or economic reality, or (b) by the administrator (or a person acting on behalf of that administrator), or by the competent authority for the administrator or any entity with insolvency or resolution authority over such administrator, in which it is announced, respectively, that that administrator will commence the orderly wind-down of that Reference Rate or will cease to provide that Reference Rate or certain tenors or certain currencies for which that Reference Rate is calculated permanently or indefinitely, provided that, at the time of the issuance of the statement or the publication of the information, there is no successor administrator that will continue to provide that Reference Rate; or
- (ii) a withdrawal or suspension of the authorisation in accordance with Article 35 Regulation (EU) 2016/1011 or a withdrawal of the recognition in accordance with Article 32 (8) Regulation (EU) 2016/1011 or a cessation of the endorsement in accordance with Article 33 (6) Regulation (EU)

(EU) 2016/1011, sofern es zum Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung oder der Einstellung der Übernahme keinen Nachfolgeadministrator gibt, der diesen Referenzsatz weiter bereitstellen wird und dessen Administrator damit beginnen wird, diesen Referenzsatz in geordneter Weise abzuwickeln oder die Bereitstellung dieses Referenzsatzes oder bestimmter Laufzeiten oder bestimmter Währungen, für die dieser Referenzsatz berechnet wird, dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit einzustellen; oder

- (iii) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass die Verwendung des Referenzsatzes als Referenzwert zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen für die Emittentin rechtswidrig wäre oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

Tritt ein Index-Einstellungsereignis ein, so ist der maßgebliche Zeitpunkt, ab dem der Referenzsatz durch den Nachfolge-Referenzsatz ersetzt wird, der Zeitpunkt der Einstellung der Veröffentlichung des Referenzsatzes (im Falle des Szenarios (i)) bzw. der Zeitpunkt des Entzugs oder der Aussetzung (im Falle des Szenarios (ii)) bzw. der Zeitpunkt, von dem die weitere Verwendung des Referenzsatzes rechtlich unmöglich wäre (im Falle des Szenarios (iii)) (der "**maßgebliche Zeitpunkt**"). Ab dem maßgeblichen Zeitpunkt, gilt jede Bezugnahme auf den Referenzsatz als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger gemäß § 10. Die Emittentin legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll (die "Nachfolge-Bildschirmseite").

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Referenzsatzes durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann die Emittentin einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne anwenden, der oder die von der jeweils zuständigen Stelle empfohlen werden, oder falls eine solche Empfehlung nicht zur Verfügung steht, einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei der Berechnung des Zinsbetrags angewendet werden soll und kann weitere Anpassungen der Anleihebedingungen vornehmen (z.B. in Bezug auf den Zinstagequotienten, die Geschäftstagekonvention, die Geschäftstage, die Zinsfestsetzungstage und der Methode einen Nachfolge-Referenzsatz zum Nachfolge-Referenzsatz zu bestimmen) mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Index-Einstellungsereignisses vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt.]

**[Im Falle von variabel verzinslichen Pfandbriefen deren Referenzsatz €STR ist, ist folgendes anwendbar:**

2016/1011, provided that, at the time of the withdrawal or suspension or the cessation of endorsement, there is no successor administrator that will continue to provide that Reference Rate and its administrator will commence the orderly wind-down of that Reference Rate or will cease to provide that Reference Rate or certain tenors or certain currencies for which that Reference Rate is calculated permanently or indefinitely; or

- (iii) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which it would be unlawful for the Issuer to longer use the Reference Rate as a reference rate to determine the payment obligations under the Notes, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

If an Index Cessation Event occurs, the date from which the Reference Rate will be replaced with the Successor Reference Rate shall be the date of the discontinuation of publication of the Reference Rate (in case of scenario (i) above) and/or the date of the withdrawal or suspension (in case of scenario (ii) above) and/or the date from which the further use of the Reference Rate would be legally impossible under the Notes (in case of scenario (iii) above) (the "**Relevant Date**"). From such Relevant Date, any reference to the Reference Rate shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply mutatis mutandis. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § 10. The Issuer shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate (the "Successor Screen Page").

Further and in addition to any replacement of the Reference Rate, the Issuer may apply an adjustment factor or fraction as recommended by a relevant body or, if such recommendation is not available, specify an interest adjustment factor or fraction which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount and may also make any further adjustments to the Terms and Conditions (e.g. with respect to the Day Count Fraction, Business Day Convention, Business Days, Interest Rate Determination Dates, the method to determine the fallback rate to the Successor Reference Rate), as are necessary for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Index Cessation Event occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes.]

**[In the case of Pfandbriefe with floating interest rates where the Reference Rate is €STR the following**

Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der nach der Zinseszinsformel zu berechnende Renditesatz einer Anlage mit der täglichen "Euro short-term rate" (der "Referenzsatz") **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)],** welcher von der Berechnungsstelle am Zinsfestlegungstag nach folgender Formel berechnet wird, wobei der ermittelte Prozentsatz, falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Zehntausendstel Prozent, wobei 0,00005 aufgerundet wird:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-pTGT} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

wobei

„*d*“ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: in der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: in dem jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum];**

„*d<sub>o</sub>*“ bezeichnet in Bezug auf **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: eine Zinsperiode] falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: einen €STR Beobachtungszeitraum],** die Anzahl der TARGET Geschäftstage in **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: dieser Zinsperiode] [[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: diesem €STR Beobachtungszeitraum] sind;**

„*i*“ bezeichnet eine Reihe von ganzen Zahlen von eins bis *d<sub>o</sub>*, die in chronologischer Folge jeweils einen TARGET Geschäftstag vom und einschließlich des ersten TARGET Geschäftstag(es) **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen: in der jeweiligen Zinsperiode] [falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen: in dem jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum] wiedergeben;**

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

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[fünften][•] TARGET Geschäftstag vor [Ende der jeweiligen Zinsperiode] [dem Zinszahlungstag für die jeweilige Zinsperiode];** jedoch mit der Maßgabe, dass, falls die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) fällig und rückzahlbar werden, der **[•][relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sind, der letzte Zinszahlungstag ist; und der an diesem Tag bestimmte Zinssatz vorbehaltlich Absatz [(7)] der Zinssatz ist, der auf die Schuldverschreibungen solange, wie diese ausstehend bleiben, anzuwenden ist;**

"TARGET Geschäftstage" oder "TGT" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln;

applies:

The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the rate of return of a daily compound interest investment with the Euro short-term rate as reference rate (the "Reference Rate") **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]** and will be calculated by the Calculation Agent on the Interest Determination Date as follows, and the resulting percentage will be rounded, if necessary, to the nearest one ten-thousandth of a percentage point, with 0.00005 being rounded upwards:

$$\left[ \prod_{i=1}^{d_o} \left( 1 + \frac{\text{€STR}_{i-pTBD} \times n_i}{360} \right) - 1 \right] \times \frac{360}{d}$$

where

"*d*" is the number of calendar days in the relevant **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: Interest Period][in the case the Observation Method is "Shift" insert: €STR Observation Period];**

"*d<sub>o</sub>*" is for any **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: €STR Observation Period] the number of TARGET Business Days in the relevant [in the case the Observation Method is "Lag" insert: Interest Period][in the case the Observation Method is "Shift" insert: €STR Observation Period];**

"*i*" is a series of whole numbers from one to *d<sub>o</sub>*, each representing the relevant TARGET Business Day in chronological order from, and including, the first TARGET Business Day, in the relevant **[in the case the Observation Method is "Lag" insert: Interest Period] [in the case the Observation Method is "Shift" insert: €STR Observation Period];**

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date;

"Interest Determination Date" means the **[fifth][•] TARGET Business Day prior to the [end of the relevant Interest Period] [Interest Payment Date for the relevant Interest Period];** provided however, that if the Notes become due and payable prior to the Maturity Date (as defined in § 5(1)), the final Interest Determination Date shall be **[•] [relevant financial centre(s)] Business Days prior to the date on which the Notes are to be redeemed; and the Rate of Interest on the Notes shall, for so long as the Notes remain outstanding but subject to subparagraph [(7)], be that determined on such date.**

"TARGET Business Day" or "TBD" means any day on which all relevant parts of TARGET are open to effect payments;



„ $n_i$ “ bezeichnet die Anzahl der Kalendertage von dem Tag „ $i$ “ (einschließlich) bis zu dem folgenden TARGET Geschäftstag (ausschließlich);

„*€STR Beobachtungszeitraum*“ bezeichnet, in Bezug auf eine Zinsperiode, den Zeitraum von dem Tag (einschließlich), welcher „ $p$ “ TARGET Geschäftstage vor dem ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode liegt, wobei die erste Zinsperiode am Verzinsungsbeginn beginnen soll, bis zu dem Tag (ausschließlich), welcher „ $p$ “ TARGET Geschäftstage vor dem Zinszahlungstag dieser Zinsperiode liegt (oder, falls die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) fällig und rückzahlbar werden, der an dem Tag (ausschließlich) endet, welcher „ $p$ “ TARGET Geschäftstage vor dem Tag liegt, an dem die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen sind);

„ $p$ “ bezeichnet den „Beobachtungs-Rückblickzeitraum“, der [fünf][●] TARGET Geschäftstage umfasst;

„*€STR<sub>i-pTGT</sub>*“ bezeichnet **[falls die Beobachtungsmethode „Lag“ ist einfügen:** für jeden TARGET Geschäftstag „ $i$ “, der in die jeweilige Zinsperiode fällt, den €STR Referenzsatz für den TARGET Geschäftstag, welcher „ $p$ “ TARGET Geschäftstage vor einem solchen Tag liegt] **[falls die Beobachtungsmethode „Shift“ ist einfügen:** €STR <sub>$i$</sub> , wobei €STR <sub>$i$</sub>  für jeden TARGET Geschäftstag „ $i$ “, der in den jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum fällt, den €STR Referenzsatz für einen solchen Tag bezeichnet;]

„*€STR Referenzsatz*“ bezeichnet für jeden TARGET Geschäftstag, einen Referenzsatz, der dem täglichen Satz der Euro short-term rate („€STR“) für den betreffenden TARGET Geschäftstag entspricht, wie von dem Administrator, der Europäischen Zentralbank zunächst unter <http://www.ecb.europa.eu> oder einer von der Europäischen Zentralbank offiziell benannten Nachfolge-Website (an dem TARGET Geschäftstag, der unmittelbar auf diesen TARGET Geschäftstag folgt) veröffentlicht wird.

**[Im Falle einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt [ ] % *per annum*.]

Wenn für einen TARGET Geschäftstag im jeweiligen €STR Beobachtungszeitraum bzw. in der jeweiligen Zinsperiode der €STR Referenzsatz nicht verfügbar ist oder anderweitig nicht veröffentlicht wurde (und vorbehaltlich der Ersetzung des €STR Referenzsatzes im Falle eines Index-Einstellungsereignisses (€STR) (wie unten definiert), so ist der €STR Referenzsatz der zuletzt in Bezug auf einen TARGET Geschäftstag geltende €STR Referenzsatz. Kann der Zinssatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen bestimmt werden, so ist der Zinssatz (i) derjenige, der zum letzten vorhergehenden Zinsfestlegungstag bestimmt wurde **[im Falle einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)], oder (ii) wenn es keinen solchen vorhergehenden Zinsfestlegungstag gibt, der anfängliche Zinssatz, der für die Schuldverschreibungen

„ $n_i$ “ is the number of calendar days from, and including, such day “ $i$ ” up to, but excluding, the following TARGET Business Day;

„*€STR Observation Period*“ means, in respect of an Interest Period, the period from, and including, the date falling “ $p$ ” TARGET Business Days prior to the first day of such Interest Period (and the first Interest Period shall begin on and include the Interest Commencement Date) and ending on, but excluding, the date falling “ $p$ ” TARGET Business Days prior to the Interest Payment Date for such Interest Period (or, if the Notes become due and payable prior to the Maturity Date (as defined in § 5(1)), the date falling “ $p$ ” TARGET Business Days prior to the date on which the Notes become due and payable);

„ $p$ “ means the "Observation Look-Back Period" which comprises [five][●] TARGET Business Days;

„*€STR<sub>i-pTBD</sub>*“ means, **[in the case the Observation Method is “Lag” insert:** in respect of any TARGET Business Day “ $i$ ” falling in the relevant Interest Period, the €STR Reference Rate for the TARGET Business Day falling “ $p$ ” TARGET Business Days prior to such day] **[in the case the Observation Method is “Shift” insert:** €STR <sub>$i$</sub> , where €STR <sub>$i$</sub>  is, in respect of any TARGET Business Day “ $i$ ” falling in the relevant €STR Observation Period, the €STR Reference Rate for such day];

„*€STR Reference Rate*“ means, in respect of any TARGET Business Day, a reference rate equal to the daily euro short-term rate (“€STR”) for such TARGET Business Day as provided by the administrator European Central Bank on the website of the European Central Bank initially at <http://www.ecb.europa.eu>, or any successor website officially designated by the European Central Bank (on the TARGET Business Day immediately following such TARGET Business Day);

**[If Margin insert:** "Margin" means [ ] per cent. per annum.]

If in respect of any TARGET Business Day in the relevant Interest Period or €STR Observation Period (as the case may be), the €STR Reference Rate is not available or has not otherwise been published by the relevant authorised distributors (and without prejudice to replacement of the €STR Reference Rate in case of an Index Cessation Event (€STR) (as defined below)), the €STR Reference Rate will be the most recent €STR Reference Rate in respect of a Target Business Day. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest shall be (i) that determined as at the last preceding Interest Determination Date **[if Margin insert:** [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)] or (ii) if there is no such preceding Interest Determination Date, the initial

für die Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum begeben worden wären, der der Laufzeit der vorgesehenen ersten Zinsperiode entspricht, aber mit dem Verzinsungsbeginn (ausschließlich) endet **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)).

Im Fall des Eintritts eines Index-Einstellungsereignisses (€STR) (wie unten definiert) als auch ein Index-Einstellungsstichtags (€STR) (wie unten definiert) soll der €STR Referenzsatz folgendermaßen ersetzt werden:

- (i) Der Referenzsatz für jeden TARGET-Geschäftstag an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag (€STR) wird so bestimmt, als wären Bezugnahmen auf den €STR Bezugnahmen auf die Empfohlene Ausfallrate (€STR) (wie unten definiert).
- (ii) Falls eine Empfohlene Ausfallrate (€STR) nicht bis zum Ende des ersten TARGET-Geschäftstages nach dem Tag des Eintritts des Index-Einstellungsereignisses (€STR) empfohlen wurde, wird der Referenzsatz für jeden TARGET-Geschäftstag an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag (€STR) so bestimmt, als wären Bezugnahmen auf den €STR Bezugnahmen auf den EDFR (wie unten definiert) zuzüglich des arithmetischen Mittels der täglichen Differenz zwischen dem €STR-Referenzsatz und dem EDFR für jeden der 30 TARGET-Geschäftstage unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis (€STR) eingetreten ist.
- (iii) Falls nachfolgend sowohl ein Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) (wie unten definiert) als auch ein Index-Einstellungsstichtag (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) (wie unten definiert) in Bezug auf die Empfohlene Ausfallrate (€STR) (wie unten definiert) eingetreten sind, wird der Referenzsatz für jeden TARGET-Geschäftstag an oder nach dem Index-Einstellungsstichtag (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) so bestimmt, als wären Bezugnahmen auf den €STR Bezugnahmen auf den EDFR zuzüglich des arithmetischen Mittels der täglichen Differenz zwischen dem €STR-Referenzsatz und dem EDFR für jeden der 30 TARGET-Geschäftstage unmittelbar vor dem Tag, an dem das Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) eingetreten ist.
- (iv) Kann der €STR Referenzsatz nicht nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen bestimmt werden, entspricht der für die jeweilige Zinsperiode anwendbare Referenzsatz dem Referenzsatz, der am letzten vorangegangenen Zinsfestlegungstag bestimmt worden ist. Falls es keinen solchen vorangegangenen Zinsfestlegungstag gibt, entspricht der Referenzsatz dem Satz, der für die

Rate of Interest which would have been applicable to the Notes for the Interest Period had the Notes been issued for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on (and excluding) the Interest Commencement Date **[if Margin insert: [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 case an Index Cessation Event (€STR) (as defined below) and an Index Cessation Effective Date (€STR) (as defined below) have occurred, the €STR Reference Rate will be replaced as follows:

- (i) The reference rate for each TARGET Business Day on or after such Index Cessation Effective Date (€STR) will be determined as if references to €STR were references to the Recommended Fallback Rate (€STR) (as defined below).
- (ii) If no Recommended Fallback Rate (€STR) has been recommended before the end of the first TARGET Business Day following the date on which the Index Cessation Event (€STR) occurred, then the reference rate for each TARGET Business Day on or after such Index Cessation Effective Date (€STR) will be determined as if references to €STR were references to the EDFR (as defined below) plus the arithmetic mean of the daily difference between the €STR Reference Rate and the EDFR for each of the 30 TARGET Business Days immediately preceding the date on which the Index Cessation Event (€STR) occurred.
- (iii) If in relation to the Recommended Fallback Rate (€STR) both an Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR)) (as defined below) and an Index Cessation Effective Date (Recommended Rate (€STR)) (as defined below) subsequently occur, then the reference rate for each TARGET Business Day on or after such Index Cessation Effective Date (Recommended Rate (€STR)) will be determined as if references to €STR were references to the EDFR plus the arithmetic mean of the daily difference between the €STR Reference Rate and the EDFR for each of the 30 TARGET Business Days immediately preceding the date on which the Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR)) occurred.
- (iv) In the event that the €STR Reference Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Reference Rate applicable to the relevant Interest Period will be that determined at the last preceding Interest Determination Date. If there is no such preceding Interest Determination Date, the Reference Rate will be the rate which would have been applicable to the first Interest

erste Zinsperiode anwendbar gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibungen für einen Zeitraum, dessen Länge der ersten planmäßigen Zinsperiode entspricht, der jedoch am Verzinsungsbeginn (ausschließlich) endet, ausstehend gewesen wären.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des €STR Referenzsatzes nach den vorstehenden Bestimmungen kann die Emittentin weitere Anpassungen der Anleihebedingungen vornehmen (z.B. in Bezug auf den Zinstagequotienten, die Geschäftstagekonvention, die Geschäftstage) mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor des Index-Einstellungstichtags vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt. Die Emittentin wird daraufhin die Inhaber der Schuldverschreibungen gemäß § [10], die Emissionsstelle und die Berechnungsstelle so bald wie möglich, spätestens jedoch am vierten Geschäftstag nach der Ersetzung, informieren.

"EDFR" bezeichnet den Satz der Einlagenfazilität (*Eurosystem Deposit Facility Rate*), also den Zinssatz für Banken, die bis zum nächsten TARGET-Geschäftstag Einlagen in das Eurosystem tätigen, welcher auf der Webseite der Europäischen Zentralbank veröffentlicht ist.

"Index-Einstellungstichtag (€STR)" bezeichnet in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis (€STR) den ersten Tag, ab dem die Europäische Zentralbank (oder ein Nachfolgeadministrator des €STR) den €STR nicht mehr zur Verfügung stellt.

"Index-Einstellungstichtag (Empfohlene Ausfallrate (€STR))" bezeichnet in Bezug auf ein Index-Einstellungsereignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR)) den ersten Tag, ab dem der Administrator der Empfohlene Ausfallrate (€STR) die Empfohlene Ausfallrate (€STR) nicht mehr zur Verfügung stellt.

"Index-Einstellungsereignis (€STR)" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (i) eine öffentliche Erklärung der oder im Namen der Europäischen Zentralbank (oder eines Nachfolgeadministrators des €STR), in der angekündigt wird, dass die Europäische Zentralbank den €STR dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin einen €STR zur Verfügung stellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung der für den Administrator des €STR zuständigen Aufsichtsbehörde, der für die Währung des €STR zuständigen Zentralbank, einer Person mit amtlichen Befugnissen im Rahmen einer Insolvenz des Administrators des €STR, einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator des €STR oder eines Gerichts oder einer sonstigen Stelle mit vergleichbarer insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator des €STR, mit der bekannt gegeben wird, dass der Administrator des €STR den €STR

Period had the Notes been in issue for a period equal in duration to the scheduled first Interest Period but ending on, and excluding, the Interest Commencement Date.

Further and in addition to any replacement of the €STR Reference Rate pursuant to paragraphs above, the Issuer may also make any further adjustments to the Terms and Conditions (e.g. with respect to the Day Count Fraction, Business Day Convention, Business Days, Interest Determination Dates), as are necessary for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Index Cessation Effective Date occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § [10], the Issuing Agent and the Calculation Agent as soon as possible, but in no event later than the fourth Business Day following the replacement.

"EDFR" means the rate on the deposit facility (Eurosystem Deposit Facility Rate), i.e. the rate of interest for banks making deposits with the Eurosystem until the next TARGET Business Day which is published on the website of the ECB.

"Index Cessation Effective Date (€STR)" means, in respect of an Index Cessation Event (€STR), the first day on which €STR is no longer provided by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR).

"Index Cessation Effective Date (Recommended Rate (€STR))" means, in respect of an Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR)), the first day on which the Recommended Fallback Rate (€STR) is no longer provided by the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR).

"Index Cessation Event (€STR)" means each of the following scenarios

- (i) a public statement by or on behalf of the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) announcing that it has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide €STR; or
- (ii) a public statement by the regulatory supervisory authority for the administrator of €STR, the central bank for the currency of the €STR, an insolvency official with jurisdiction over the administrator of €STR, a resolution authority with jurisdiction over the administrator of €STR or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of €STR, which states that the administrator of €STR has ceased or will cease to provide €STR permanently or indefinitely, provided that at the

dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin einen €STR zur Verfügung stellt.

"*Index-Einstellungseignis (Empfohlene Ausfallrate (€STR))*" bezeichnet den Eintritt eines oder mehrerer der folgenden Ereignisse:

- (i) eine öffentliche Erklärung des oder im Namen des Administrators der Empfohlenen Ausfallrate (€STR), in der er ankündigt, dass er die Empfohlene Ausfallrate (€STR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin die Empfohlene Ausfallrate (€STR) zur Verfügung stellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung der für den Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) zuständigen Aufsichtsbehörde, der für die Wahrung der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) zuständigen Zentralbank, einer Person mit amtlichen Befugnissen im Rahmen einer Insolvenz des Administrators der Empfohlenen Ausfallrate (€STR), einer Abwicklungsbehörde mit Zuständigkeit für den Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) oder eines Gerichts oder einer sonstigen Stelle mit vergleichbarer insolvenz- oder abwicklungsrechtlicher Hoheit über den Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR), mit der bekannt gegeben wird, dass der Administrator der Empfohlenen Ausfallrate (€STR) die Empfohlene Ausfallrate (€STR) dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit nicht mehr zur Verfügung stellt oder stellen wird, vorausgesetzt, dass zum Zeitpunkt der Erklärung kein Nachfolgeadministrator existiert, der weiterhin die Empfohlene Ausfallrate (€STR) zur Verfügung stellt.

"*Empfohlene Ausfallrate (€STR)*" bezeichnet den Zinssatz (einschließlich etwaiger Zinsspannen oder Zinsanpassungen), der von der Europäischen Zentralbank (oder einem Nachfolgeadministrator des €STR) oder von einem Ausschuss, der von der Europäischen Zentralbank (oder einem Nachfolgeadministrator des €STR) zum Zwecke der Empfehlung eines Ersatzes für den €STR offiziell eingesetzt oder einberufen wurde, als Ersatz für den €STR empfohlen wurde (wobei dieser Ersatz für den €STR von der Europäischen Zentralbank oder einem anderen damit beauftragten Administrator administriert werden kann).]

**[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt ist 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

time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide €STR.

"*Index Cessation Event (Recommended Rate (€STR))*" means each of the following scenarios:

- (i) a public statement by or on behalf of the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR) announcing that it has ceased or will cease to provide the Recommended Fallback Rate (€STR) permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide the Recommended Fallback Rate (€STR); or
- (ii) a public statement by the regulatory supervisory authority for the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR), the central bank for the currency of the Recommended Fallback Rate (€STR), an insolvency official with jurisdiction over the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR), a resolution authority with jurisdiction over the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR) or a court or an entity with similar insolvency or resolution authority over the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR), which states that the administrator of the Recommended Fallback Rate (€STR) has ceased or will cease to provide the Recommended Fallback Rate (€STR) permanently or indefinitely, provided that at the time of such statement there is no successor administrator that will continue to provide the Recommended Fallback Rate (€STR).

"*Recommended Fallback Rate (€STR)*" means the rate (inclusive of any spreads or adjustments) that was recommended as replacement for €STR by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) or by a committee officially endorsed or convened by the European Central Bank (or any successor administrator of €STR) for the purpose of recommending a replacement for €STR (which rate may be administered by the European Central Bank or another administrator).]

**[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest is 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

**[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 Pfandbriefe vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Pfandbriefe (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten

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 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 law<sup>1</sup>.]

Zinssatzes für Verzugszinsen<sup>1</sup> 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 (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[Im Falle eines ersten**

[(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 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**

<sup>1</sup> 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.

<sup>1</sup> 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.

**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.]

**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 Successor Currency against 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.

(2) *Fälligkeitsverschiebung.*

Falls für die Emittentin ein Sachwalter gemäß § 31 Pfandbriefgesetz (der "Sachwalter") bestellt wird, kann der Sachwalter die Fälligkeit der Schuldverschreibungen gemäß § 5(1) um bis zu 12 Monate (der "Verschiebungszeitraum") bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag gemäß § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz verschieben. Der "Hinausgeschobene Fälligkeitstag" ist der letzte Tag des Verschiebungszeitraumes oder ein Tag davor, an dem die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen gemäß § 30 Absatz 2a Satz 7 Pfandbriefgesetz erfüllt sind.

Darüber hinaus kann der Sachwalter die Fälligkeit von Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten als Kapitalbeträge. Der gesetzliche Verzugszins findet keine Anwendung.

Voraussetzung für die Fälligkeitsverschiebung gemäß § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz ist, dass (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin abzuwenden, (ii) die Emittentin nicht überschuldet ist und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Emittentin nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Für

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.

(2) *Extension of Maturity.*

If a cover pool administrator (*Sachwalter*) (the "Cover Pool Administrator") is appointed for the Issuer pursuant to § 31 Pfandbrief Act, then such Cover Pool Administrator may extend the maturity of the Notes pursuant to § 5(1) by up to 12 months (the "Extension Period") until the Extended Maturity Date in accordance with § 30 paragraph 2a Pfandbrief Act. The "Extended Maturity Date" will be the last day of the Extension Period or any day prior to that on which the obligations under the Notes are fulfilled in accordance with § 30 paragraph 2a Sentence 7 Pfandbrief Act.

In addition, the Cover Pool Administrator may extend the due date of interest payments that are due within one month of the appointment of the Cover Pool Administrator to the end of that one-month period. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts. The default rate of interest established by law does not apply.

The prerequisite for the extension of maturity pursuant to § 30 paragraph 2b German Pfandbrief Act is that (i) the extension of the maturity is necessary in order to avoid the insolvency (*Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer, (ii) the Issuer is not over-indebted (*überschuldet*) and (iii) there is reason to believe that the Issuer will in any event be able to meet its obligations then due after the expiry of the largest possible period of extension, taking into account further possibilities of extension. For the extension of

Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.

Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich gemäß § 30 Abs. 2c Pfandbriefgesetz zu veröffentlichen und die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § 10 informieren.

maturity which does not exceed one (1) month from the appointment of the Cover Pool Administrator, these requirements will be deemed irrefutable.

The Cover Pool Administrator will publish any extension of maturity in accordance with § 30 paragraph 2c Pfandbrief Act without undue delay and notice shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 10.

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

**(3) 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:

**[If Pfandbriefe 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.

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:

Emissionsstelle und Zahlstelle:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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)

Fiscal Agent and Paying Agent:

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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.

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.

### § 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

### § 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 of 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

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.

(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

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) *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 verbrieften 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.]

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 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. Einzelurkunden 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. 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 Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach

## OPTION VI – Terms and Conditions that apply to zero coupon Pfandbriefe

### § 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 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

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 S.A., Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxemburg ("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 über den Betrag ihres Anteils an den Pfandbriefen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der

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 S.A., 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 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 (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



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 Hypothekenpfandbriefen.

## § 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 Verzugszinsen<sup>1</sup> 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 Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[Im Fall von Actual/360, ist folgendes anwendbar:** die tatsächliche Anzahl von Tagen im

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 law<sup>1</sup>.

(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 365.]

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

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]**.

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

**[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]**.

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

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 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 "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 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.

(2) *Fälligkeitsverschiebung.*

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 be its principal amount.

(2) *Extension of Maturity.*

Falls für die Emittentin ein Sachwalter gemäß § 31 Pfandbriefgesetz (der "Sachwalter") bestellt wird, kann der Sachwalter die Fälligkeit der Schuldverschreibungen gemäß § 5(1) um bis zu 12 Monate (der "Verschiebungszeitraum") bis zum Hinausgeschobenen Fälligkeitstag gemäß § 30 Absatz 2a Pfandbriefgesetz verschieben. Der "Hinausgeschobene Fälligkeitstag" ist der letzte Tag des Verschiebungszeitraumes oder ein Tag davor, an dem die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen gemäß § 30 Absatz 2a Satz 7 Pfandbriefgesetz erfüllt sind.

Darüber hinaus kann der Sachwalter die Fälligkeit von Zinszahlungen, die innerhalb eines Monats nach seiner Ernennung fällig werden, auf das Ende dieses Monatszeitraums verschieben. Hinausgeschobene Zinszahlungen gelten als Kapitalbeträge. Der gesetzliche Verzugszins findet keine Anwendung.

Voraussetzung für die Fälligkeitsverschiebung gemäß § 30 Absatz 2b Pfandbriefgesetz ist, dass (i) das Hinausschieben der Fälligkeit erforderlich ist, um die Zahlungsunfähigkeit der Emittentin abzuwenden, (ii) die Emittentin nicht überschuldet ist und (iii) Grund zu der Annahme besteht, dass die Emittentin nach Ablauf des größtmöglichen Verschiebungszeitraums unter Berücksichtigung weiterer Verschiebungsmöglichkeiten ihre dann fälligen Verbindlichkeiten erfüllen kann. Für Fälligkeitsverschiebungen, die den Zeitraum von einem Monat nach Ernennung des Sachwalters nicht überschreiten, wird das Vorliegen dieser Voraussetzungen unwiderlegbar vermutet.

Der Sachwalter hat jedes Hinausschieben der Fälligkeit unverzüglich gemäß § 30 Abs. 2c Pfandbriefgesetz zu veröffentlichen und die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § 10 informieren.

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

*(3) 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:

If a cover pool administrator (*Sachwalter*) (the "Cover Pool Administrator") is appointed for the Issuer pursuant to § 31 Pfandbrief Act, then such Cover Pool Administrator may extend the maturity of the Notes pursuant to § 5(1) by up to 12 months (the "Extension Period") until the Extended Maturity Date in accordance with § 30 paragraph 2a Pfandbrief Act. The "Extended Maturity Date" will be the last day of the Extension Period or any day prior to that on which the obligations under the Notes are fulfilled in accordance with § 30 paragraph 2a Sentence 7 Pfandbrief Act.

In addition, the Cover Pool Administrator may extend the due date of interest payments that are due within one month of the appointment of the Cover Pool Administrator to the end of that one-month period. Deferred interest payments shall be deemed to be principal amounts. The default rate of interest established by law does not apply.

The prerequisite for the extension of maturity pursuant to § 30 paragraph 2b German Pfandbrief Act is that (i) the extension of the maturity is necessary in order to avoid the insolvency (*Zahlungsunfähigkeit*) of the Issuer, (ii) the Issuer is not over-indebted (*überschuldet*) and (iii) there is reason to believe that the Issuer will in any event be able to meet its obligations then due after the expiry of the largest possible period of extension, taking into account further possibilities of extension. For the extension of maturity which does not exceed one (1) month from the appointment of the Cover Pool Administrator, these requirements will be deemed irrefutable.

The Cover Pool Administrator will publish any extension of maturity in accordance with § 30 paragraph 2c Pfandbrief Act without undue delay and notice shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § 10.

**[If Pfandbriefe 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.

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) 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  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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

- (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  
Senckenberganlage 21  
60325 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 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.

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.

**§ 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.

(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  
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.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von

**§ 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) *Enforcement.* Any Holder of Pfandbriefe may in any

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 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.]

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.]



<sup>1</sup>**[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 [●]]; [EITHER<sup>2</sup>: and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services] [OR<sup>3</sup>: (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][s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s][s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]<sup>4</sup>.]**

**[UK MiFIR Product Governance - Solely for the purposes of [the/each] manufacturer['s/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 [retail clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"), and] eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") [,][and] professional clients [and retail clients], [each] as defined in Regulation (EU) No 600/2014 and as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR") [and [●]]; [EITHER: and (ii) all channels for distribution of the [Notes] are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] [OR : (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 COBS, as applicable]]. Any person subsequently offering, selling or recommending the [Notes] (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the [Notes] (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable].]**

**[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 2016/97/EU, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available**

<sup>1</sup> Include this legend if parties have determined a target market.

*Diese Erklärung einfügen, wenn die Parteien einen Zielmarkt bestimmt haben.*

<sup>2</sup> 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).*

<sup>3</sup> 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.*

<sup>4</sup> If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

*Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

to any retail investor in the may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]<sup>3, 5</sup>

**[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS** – *The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended or superseded ("FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA [.] / [; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA]. Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]<sup>3, 6</sup>*

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](http://www.bourse.lu)). In case of notes neither admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange nor publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg the Final Terms will be displayed on the website of the Issuer (<https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/our-investor-center#body-container>).

## **FORM OF FINAL TERMS (MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)**

**[Date]  
[Datum]**

### **Final Terms<sup>7</sup> 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**

<sup>5</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II C.3 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors".

*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II C.3 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger" ausgewählt wurde.*

<sup>6</sup> Include this legend if "Applicable" is specified in Part II C.3 of the Final Terms regarding item "Prohibition of Sales to UK Retail Investors".

*Diese Erklärung einfügen, wenn "Anwendbar" im Teil II C.3 der Endgültigen Bedingungen im Hinblick auf den Punkt "Verbot des Verkaufs an UK Privatanleger" ausgewählt wurde.*

<sup>7</sup> 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.*

Issue Price: [ ] per cent.

*Ausgabepreis:* [ ] %

Issue Date: [ ]

*Tag der Begebung:* [ ]

### **Important Notice**

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 8(1) of the Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017, as amended and must be read in conjunction with the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated June 15, 2022 (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, Senckenberganlage 21, 60325 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.]<sup>8</sup>

### **Wichtiger Hinweis**

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017, in der geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 15. Juni 2022 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, Senckenberganlage 21, 60325 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].*

## **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:<sup>9</sup>**

***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]

<sup>8</sup> 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.*

<sup>9</sup> 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 Bezüge auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

[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[B][C][D][E][F][G][H] including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Pfandbriefen mit fester Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option IV[B][C][D][E][F][G][H] (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[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[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:***

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[B][C][D][E][F][G][H]<sup>10</sup>] [Option V[B][C][D]<sup>9</sup>] [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[B][C][D][E][F][G][H]] [Option V[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**").

---

<sup>10</sup> 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.*

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 S.A., Luxembourg ("CBL")
- Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear")

#### Global Note<sup>11</sup>

##### Globalurkunde

- Classical Global Note
- New Global Note [ ]

## INTEREST (§ 3)

### ZINSEN (§ 3)

- Fixed Rate Notes (Option I, IV[B][C][D][E][F][G][H]<sup>12</sup>)  
Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I, IV[B][C][D][E][F][G][H])

#### Rate of Interest and Interest Payment Dates

##### Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [ ] per cent. per annum  
Zinssatz [ ] % per annum

Interest Commencement Date [ ]

<sup>11</sup> 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.*

<sup>12</sup> Insert "B", "C", "D", "E", "F" or "G", 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.

*"B", "C", "D", "E", "F" oder, falls anwendbar, "G" einfügen im Fall der Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen/Pfandbriefen, die ursprünglich vor dem Datum dieses Prospekts begeben wurde.*

*Verzinsungsbeginn*

Fixed Interest Date(s) [ ]  
*Festzinstermine*

First Interest Payment Date [ ]  
*Erster Zinszahlungstag*

Deemed Interest Commencement Date<sup>13</sup> [ ]  
*Fiktiver Verzinsungsbeginn*

Deemed Interest Payment Date(s)<sup>7</sup> [ ]  
*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)*

Initial Broken Amount (for the specified Denomination) [ ]  
*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date [ ]  
*Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht*

Final Broken Amount (for the specified Denomination) [ ]  
*Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)*

**Floating Rate Notes (Option II, V[B][C][D]<sup>11</sup>)**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II, V[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*

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 and where the Reference Rate is not €STR**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, die nicht Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind und deren Referenzsatz nicht €STR ist*

<sup>13</sup> Only applicable, if Actual/Actual (ICMA) is applicable.  
 Nur anwendbar, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

- 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*

- 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*

- Floating Rate Notes where the Reference Rate is €STR**  
*Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen deren Referenzsatz €STR ist*

Observation Method [Lag][Shift]  
*Beobachtungsmethode* [Lag][Shift]

Observation Look-Back Period [ ]  
*Beobachtungs-Rückblickzeitraum* [ ]

**Margin**  
*Marge*

- flat [ ] per cent. per annum  
*keine* [ ] % per annum
- 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 TARGETGeschäftstag 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]<sup>14</sup>)**  
*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)*

**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 Taxation<sup>15</sup>**

[Yes/No]

<sup>14</sup> 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.

<sup>15</sup> Pfandbriefe will not be subject to early redemption for reasons of taxation.

Für Pfandbriefe ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen.



<b>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</b>	[Ja/Nein]
<b>Early Redemption at the Option of the Issuer</b>	[Yes/No]
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin</b>	[Ja/Nein]
Minimum Redemption Amount <i>Mindestrückzahlungsbetrag</i>	[ ]
Higher Redemption Amount <i>Erhöhter Rückzahlungsbetrag</i>	[ ]
Call Redemption Date(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Call)</i>	[ ]
Call Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[ ]
<b>Early Redemption at the Option of a Holder<sup>16</sup></b>	[Yes/No]
<b>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</b>	[Ja/Nein]
Put Redemption Date(s) and Put Redemption Amount(s) <i>Wahlrückzahlungstag(e) (Put) und Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[ ]
<b>Early Redemption Amount<sup>17</sup></b>	
<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	
<input type="checkbox"/> Addition of accrued interest <i>Aufzinsung</i>	
Reference Price <i>Referenzpreis</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Deduction of unaccrued interest <i>Abzinsung</i>	
<b>AGENTS (§ 6)</b>	
<b>BEAUFTRAGTE STELLEN (§ 6)</b>	
<input type="checkbox"/> Additional Paying Agent(s)/specified office(s) <i>Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)</i>	[ ]
<input type="checkbox"/> Calculation Agent <sup>18</sup> <i>Berechnungsstelle</i>	
<input type="checkbox"/> Natixis	
<input type="checkbox"/> Other (specify name and address) <i>Sonstige (Name und Adresse angeben)</i>	[ ]
<b>TAXATION (§ 7)<sup>19</sup></b>	
<b>STEUERN (§ 7)</b>	
Gross-up Provision	[Yes/No]

<sup>16</sup> Not applicable for Pfandbriefe.  
*Nicht für Pfandbriefe anwendbar.*

<sup>17</sup> Only applicable for Zero Coupon Notes/Pfandbriefe.  
*Nur für Nullkupon-Schuldverschreibungen/Pfandbriefe anwendbar.*

<sup>18</sup> Not applicable for Fixed Rate Notes/Pfandbriefe.  
*Nicht für festverzinsliche Schuldverschreibungen/Pfandbriefe anwendbar.*

<sup>19</sup> Pfandbriefe will not be subject to early redemption for reasons of taxation.  
*Für Pfandbriefe ist keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorgesehen.*

Quellensteuerausgleich

[Ja/Nein]

**AMENDMENT OF THE TERMS AND CONDITIONS; HOLDERS' REPRESENTATIVE (§ 11)<sup>20</sup>**  
**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*

**Language of Terms and Conditions (§ [15] [12])<sup>21</sup>**  
**Sprache der Anleihebedingungen (§ [15] [12])**

- German only<sup>22</sup>  
*Ausschließlich Deutsch*
- English only  
*Ausschließlich Englisch*
- English and German (English controlling)  
*Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)*
- German and English (German controlling)

<sup>20</sup> Not applicable for Pfandbriefe.  
*Nicht für Pfandbriefe anwendbar.*

<sup>21</sup> 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.*

<sup>22</sup> 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.*

*Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]*

**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 verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking-Transaktionen und/oder Commercial Banking-Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.*

- Other interests (specify)  
*Andere Interessen (angeben)*

**Reasons for the offer and use of proceeds<sup>23</sup>**  
**Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge**

[Not applicable] [specify details]  
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds<sup>24</sup> [ ]  
*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*

<sup>23</sup> If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Issuer include those reasons here.

*Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Emittentin bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.*

<sup>24</sup> 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.*

<b>Yield to final maturity<sup>25</sup></b> <b>Rendite bei Endfälligkeit</b>	[Not applicable] [ ] [Nicht anwendbar] [ ]
<b>Historic Interest Rates and further performance as well as volatility<sup>26</sup></b> <b>Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität</b>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Details of historic [EURIBOR][Swap] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR][Swap-] Sätze in der Vergangenheit und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter [relevante Bildschirmseite einfügen]	[insert relevant Screen Page]
Description of any market disruption or settlement disruption events that effect the [EURIBOR][Swap] rates Beschreibung etwaiger Ereignisse, die eine Störung des Marktes oder der Abrechnung bewirken und die [EURIBOR][Swap-] Sätze beeinflussen	[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 the website where the public may have free access to the contracts relating to these forms of representation <sup>27</sup> Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe der Website, auf der die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, kostenlos einsehen kann	[Not applicable] [Specify details] [Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
<b>C. Terms and conditions of the offer<sup>28</sup></b> <b>Bedingungen und Konditionen des Angebots</b>	
<b>C.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and actions required to apply for the offer</b> <b>Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung</b>	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
Conditions to which the offer is subject Bedingungen, denen das Angebot unterliegt	[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 Gesamtsumme des Angebots und Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open Frist - einschließlich etwaiger Änderungen - während der das Angebot vorliegt	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
Description of the application process Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots	[Specify details] [Einzelheiten einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants	[Specify details]

<sup>25</sup> Only applicable for Fixed Rate Notes/Pfandbriefe and Zero Coupon Notes/Pfandbriefe.

Nur bei festverzinslichen und Nullkupon-Schuldverschreibungen/Pfandbriefen anwendbar.

<sup>26</sup> 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

<sup>27</sup> 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.

<sup>28</sup> 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.

*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zuviel gezahlten Betrags an die Zeichner* [Einzelheiten einfügen]

Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of notes or aggregate amount to invest) [Specify details]

*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)* [Einzelheiten einfügen]

Method and time limits for paying up the securities and for delivery of the securities [Specify details]  
*Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung* [Einzelheiten einfügen]

Manner and date in which results of the offer are to be made public [Specify details]  
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind* [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 [Specify details]  
*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte* [Einzelheiten einfügen]

**C.2 Plan of distribution and allotment, Pricing<sup>29</sup>** [Not applicable]  
*Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung, Kursfeststellung* [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 [Specify details]  
*Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche* [Einzelheiten einfügen]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made [Specify details]  
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist* [Einzelheiten einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Specify details]  
*Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden* [Einzelheiten einfügen]

**C.3 Placing and underwriting<sup>30</sup>** [Not applicable]  
*Platzierung und Emission* [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. [Specify details]  
*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* [Einzelheiten einfügen]

**Method of distribution**  
**Vertriebsmethode**

- Non-syndicated  
*Nicht syndiziert*
- Syndicated

<sup>29</sup> 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.*

<sup>30</sup> 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.*

Syndiziert

Date of Subscription Agreement<sup>31</sup> [Not applicable] [ ]  
*Datum des Subscription Agreements* [Nicht anwendbar] [ ]

Material features of the Subscription Agreement<sup>32</sup> [Not applicable] [ ]  
*Wesentliche Merkmale des Subscription Agreements* [Nicht anwendbar] [ ]

**Dealer/Management details including form of commitment<sup>33</sup>** [Not applicable]  
***Einzelheiten bezüglich des Platzeurs/Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme*** [Nicht anwendbar]

Dealer/Management Group (specify name(s) and address(es)) [ ]  
*Platzeur/Bankenkonsortium (Name(n) und Adresse(n) angeben)*

Firm commitment [ ]  
*Feste Zusage*

No firm commitment / best efforts arrangements [ ]  
*Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*

**Commissions**  
***Provisionen***

Management/Underwriting Commission (specify) [ ]  
*Management- und Übernahmeprovision (angeben)*

Selling Concession (specify) [ ]  
*Verkaufsprovision (angeben)*

**Prohibition of Sales to EEA Retail Investors<sup>34</sup>** [Applicable] [Not Applicable]  
***Verbot des Verkaufs an EWR Privatanleger*** [Anwendbar] [Nicht anwendbar]

**Prohibition of Sales to UK Retail Investors<sup>35</sup>** [Applicable][Not Applicable]  
***Verbot des Verkaufs an UK Privatanleger*** [Anwendbar][Nicht anwendbar]

**Stabilising Dealer/Manager** [None] [insert details]  
***Kursstabilisierender Dealer/Manager*** [Keiner] [Einzelheiten einfügen]

**D. Admission(s) to Trading and Listing(s)** [Yes][No]  
***Börsenzulassung(en) und –notierung(en)*** [Ja][Nein]

Luxembourg Stock Exchange: Admission: Regulated Market / Listing: Official List  
*Luxemburger Wertpapierbörse: Börsenzulassung: Regulierter Markt / Notierung: Official List*

Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des Regulierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

Munich Stock Exchange, Regulated Market  
*Münchener Wertpapierbörse, Regulierter Markt*

<sup>31</sup> 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.*

<sup>32</sup> 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.*

<sup>33</sup> 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.*

<sup>34</sup> 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.*

<sup>35</sup> Specify "Applicable" if the Notes may constitute "packaged" products pursuant to the UK PRIIPs Regulation and no key information document will be prepared.

*"Anwendbar" wählen, wenn die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe als "verpackte Produkte" nach der UK PRIIPs Verordnung einzuordnen sein könnten und kein Basisinformationsblatt erstellt wird.*

Other (insert details) [ ]  
*Sonstige (Einzelheiten einfügen)*

Expected date of admission<sup>36</sup> [ ]  
*Erwarteter Termin der Zulassung*

Estimate of the total expenses related to admission to trading<sup>37</sup> [ ]  
*Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*

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.<sup>38</sup> [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)

Professional segment of the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange  
*Professionelles Segment des Regulierten Marktes der Luxemburger Wertpapierbörse*

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 commitment<sup>39</sup>  
*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

<sup>36</sup> To be completed only, if known.

*Nur auszufüllen, sofern bekannt.*

<sup>37</sup> 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.*

<sup>38</sup> 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.*

<sup>39</sup> 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.*



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 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]<sup>40</sup>**

[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*

---

<sup>40</sup> Do not complete, if the Notes/Pfandbriefe are not rated on an individual basis. In the case a brief explanation of the meaning of the ratings has previously been published by the rating agency include this brief explanation of the meaning of the ratings.  
*Nicht auszufüllen, wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe vorliegt. Wenn die Ratingagentur unlängst eine kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings erstellt hat, ist diese kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufzunehmen.*

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](http://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]  
 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]<sup>41</sup>

---

<sup>41</sup> 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 seqq. SchVG or by way of a vote without a meeting pursuant to § 18 and § 9 et seqq. 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, 2021, 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, 2020 and for the financial year ended December 31, 2021 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
Legal Entity Identifier:	529900J6VNDBVTKV7I86
Registered and principal office:	
Address:	NATIXIS Pfandbriefbank AG Senckenberganlage 21 60325 Frankfurt am Main
Telephone number:	+49 69 97 153-0
Website:	<a href="https://pfandbriefbank.cib.natixis.com">https://pfandbriefbank.cib.natixis.com</a> (whereby the information contained on such website shall not form part of the Prospectus)

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.

Pursuant to section 2(1) of its Articles of Association, the object of the Issuer is the operation of banking business in the form of deposit business, Pfandbrief business, credit business, principal broking services, guarantee business and underwriting business, the provision of financial services in the form of proprietary trading, the operation of proprietary business as well as the provision of permit-free administrative services for all services of the Natixis Group. The Pfandbrief business is limited to the issuance of Mortgage Pfandbriefe.

### 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.

### **Description of the expected financing of the activities**

The refinancing of the Issuer is effected by the issuance of Pfandbriefe and by uncovered refinancing funds of Natixis. In accordance with the Issuer's business plan, loans which are not eligible as cover are exclusively refinanced by Natixis. This dual refinancing structure of loans enables the Issuer to cover the part its credit commitments which is not eligible as cover relatively independent of developments in the money and capital markets within Natixis Group.

### **MATERIAL CONTRACTS**

The Issuer as the controlled company has entered into a control agreement with Natixis as the controlling company. Further, the Issuer has entered into a profit transfer agreement with Natixis as controlling company acting through its branch NATIXIS Zweigniederlassung Deutschland.

In addition, the Issuer may have recourse to a letter of comfort of EUR 2 billion issued to it by Natixis, which guarantees, if necessary, the immediate and unconditional provision of liquidity necessary to meet all obligations to third parties.

Due to the Issuer's business model, Natixis secures 100 per cent. of each real estate loan granted by the Issuer by means of a guarantee with matching maturities. The guarantee is available to the Issuer at the latest at the time when the respective loan commitment is made. The respective guarantees comply in particular with the requirements common to guarantees according to Art. 213 et seqq. CRR. In addition, the redemption claims of Natixis under its deposits are pledged to the Issuer to secure its guarantee claims against Natixis. The Issuer thus has financial collateral which is generally eligible in accordance with the provisions as regards eligibility of collateral pursuant to Art. 197 CRR. Such collateral corresponds in amount to the deposits available to Natixis, less the respective partial amounts of the real estate loans refinanced by covered bonds.

### **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 SA ("**Natixis**") and its subsidiaries.

Natixis shares were listed on the Paris Stock Exchange and delisted in July 2021. As of April 30, 2022, BPCE Société Anonyme, Paris, France ("**BPCE**") is holding directly, 3,675,798,581 shares and voting rights of Natixis, representing 99.77% of the share capital and 99.84% of voting rights of Natixis.

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'Epargne (CNCE) as part of the transformation of the Groupe Caisse d'Epargne 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'Epargne 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'Epargne 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 IMI.

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.

During the years 2009 to 2020, Natixis as part of the BPCE Groupe made several decisions which are key for its business. In 2014, Natixis created a unique insurance division, paving the way for Groupe BPCE to become a fully-fledged bancassuror. In 2017, Natixis created a new payments business line aimed at becoming a major player in the payments sector in Europe. In 2019, Groupe BPCE and Natixis signed the Principles for Responsible Banking and committed to strategically aligning their activities with the United Nations' Sustainable Development Goals and the Paris Agreement on climate change. Natixis became the first bank to actively manage the climate impact of its balance sheet by implementing the Green Weighting Factor. In 2020, Natixis and La Banque Postale created a European leader in fixed-income and insurance-related asset management: Ostrum Asset Management, which provides an asset management offering and dedicated investment services. In the same year, Natixis announced its withdrawal from shale oil and gas and accelerated its exit from the coal industry.

In February 2021, Groupe BPCE announced a simplification of its structure to be implemented by a simplified public tender offer regarding Natixis' shares to be followed by a delisting of the Natixis shares and a potential mandatory squeeze-out. Following the end of the simplified tender offer in July 2021, BPCE announced that it holds 91.80%<sup>1</sup> of the share capital and voting rights of Natixis. In accordance with a notice published by the Autorité des marchés financiers (AMF) (notice no. 221C1758 of July 13, 2021), BPCE further announced its intention to proceed with the squeeze-out of all Natixis shares which have not been tendered to the tender offer regarding a total of 251,846,401 Natixis shares representing 7.97% of the share capital and voting rights of Natixis.

In July 2021 Groupe BPCE presented its new strategic plan "**BPCE 2024**". Natixis' business lines are fully integrated within this strategic plan. Over the past years, Natixis has developed four business lines: Asset & Wealth Management,

---

<sup>1</sup> BPCE is also deemed to hold by assimilation (i) 2,461,581 treasury shares held by Natixis and (ii) 4,664,262 shares of Natixis under put and call options provided by the liquidity agreements entered into between BPCE and the corporate officers and employees of the group beneficiaries of Natixis shares granted for free, representing together c. 0.23% of the share capital and voting rights. These assimilated shares are not included in the above percentage.

Corporate & Investment Banking. The new 2024 ambitions of Natixis' Global Financial Services (Asset & Wealth Management, Corporate & Investment Banking) and Retail (Insurance, Payments) businesses shall be underpinned by three principles: DIVERSIFY, for the benefit of clients and development, COMMIT, to the energy transition and to responsible finance and TRANSFORM, in order to invest and to deliver sustainable value. By building on these principles, each of Natixis' business lines has defined clear ambitions for 2024 for Natixis, BPCE 2024 plan therefore constitutes a growth and investment plan.

Groupe BPCE is 2<sup>nd</sup> banking group in France with 36 million customers and 100,000 employees (as at December 31, 2021).

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**

Including Natixis, all the institutions affiliated with the central institution of Groupe BPCE benefit from a guarantee and solidarity mechanism the purpose of which, according to Articles L. 511-31 and L. 512-107-6 of the French Monetary and Financial Code, is to guarantee the liquidity and capital adequacy of all affiliated institutions, and to organize financial support within the Group.

This financial support is based on legislative provisions imposing a legal solidarity mechanism by which the central institution is required to restore the liquidity or solvency of affiliates in difficulty, and/or all affiliates of the Group, by providing, as necessary, the total capacity and regulatory capital of all contributing affiliates. As a result of this fully-engaged legal solidarity mechanism, one or more affiliates cannot be placed in court-ordered liquidation nor be affected by the resolution measures within the meaning of Directive 2014/59 EU, unless this is the case for all the affiliates.

Accordingly, should Natixis encounter financial difficulty, (i) BPCE would firstly mobilize its own funds in accordance with its duty as a shareholder; (ii) should this prove not sufficient, BPCE would call on the mutual guarantee fund created by BPCE which, at December 31, 2021 totaled €351.43 million in assets, contributed equally by the two Banque Populaire and Caisse d'Épargne networks, and which are expected to grow through annual contributions (subject to the amounts which would be used in the event of calls for funds); (iii) should BPCE's own funds and this mutual guarantee funds prove not sufficient, BPCE would draw on (in equal proportions) both the Banque Populaire and Caisse d'Épargne networks' own guarantee funds totaling €900 million and; finally (iv) should recourse to BPCE's equity capital and these three guarantee funds prove not sufficient, additional amounts would be requested from all the Banque Populaire and Caisse d'Épargne banks.

In the event of court-ordered liquidation concerning all the affiliates, the external creditors of all the affiliates are managed by their ranking and in the order of hierarchy in an identical fashion and irrespective of their association with any given affiliated entity. Consequently, holders of AT1 capital and other pari passu securities would be more affected than holders of T2 capital and other pari passu securities, who would be more affected than holders of senior non-preferred external debt, who, in turn, would be more affected than holders of senior preferred external debt. In the event of resolution, identical write-down and/or conversion rates would be applied to the debts and credits of the same ranking and irrespective of their association to any given affiliated entity, and in the order of the hierarchy set out above.

Only the entities not concerned by court-ordered liquidation nor resolution measures and which do not contribute to the Group solidarity mechanism, as is the case of Natixis, are excluded from contributing to the bail-in of other failing affiliates.

It should be noted that the guarantee funds referred to above comprise a Groupe BPCE internal guarantee mechanism activated at the initiative of the BPCE Executive Board, or the competent authority dealing with banking crises which may request their use if deemed necessary.

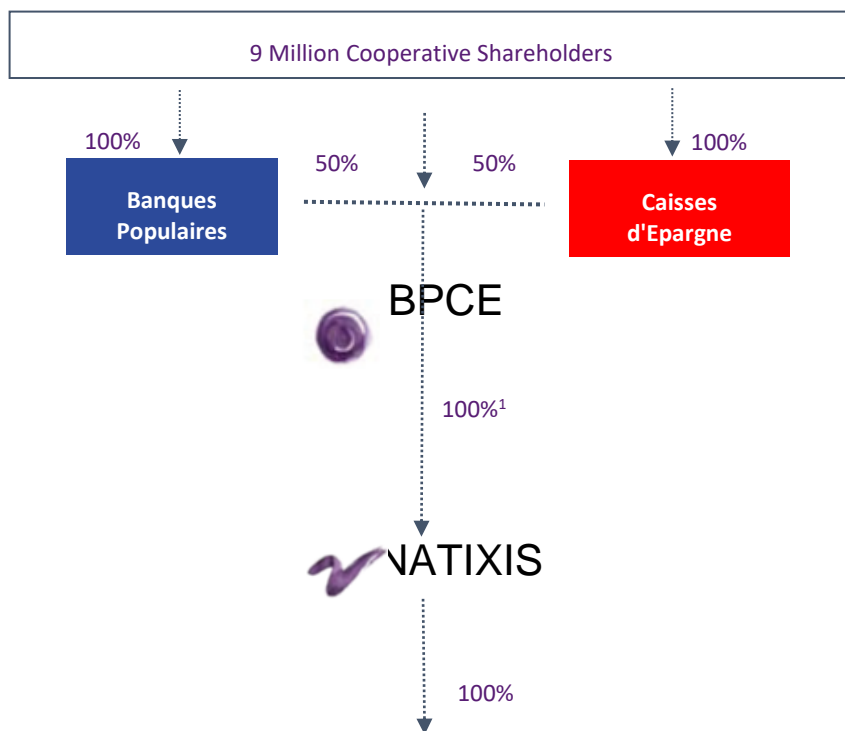
### **Natixis' business lines**

Natixis is a French multinational financial services firm specialized in asset & wealth management and corporate & investment banking. A subsidiary of Groupe BPCE, the second-largest banking group in France through its two retail banking networks, Banque Populaire and Caisse d'Épargne, Natixis counts nearly 17,000 employees across 35 countries. Its clients include corporations, financial institutions, sovereign and supranational organizations, as well as the customers of Group BPCE's networks.

The following diagram describes the organizational structure of Natixis:



## GROUPE BPCE



## NATIXIS Pfandbriefbank AG

<sup>1</sup> As of July 13, 2021, BPCE directly holds 99.77% of the share capital of Natixis. BPCE is also deemed to hold by assimilation (i) 2,461,581 treasury shares held by Natixis and (ii) 4,664,262 shares of Natixis under put and call options provided by the liquidity agreements entered into between BPCE and the corporate officers and employees of the group beneficiaries of Natixis shares granted for free, representing together approximately 0.23% of the share capital.

### 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 three 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, Asset Liability Management, 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, Global Financing Operations, Global Markets Operations, 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

The Supervisory Board has six members. Five members of the Supervisory Board are representatives of Natixis and one member of the Supervisory Board is a representative of Groupe BPCE. All Supervisory Board members were 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:

<b>Member</b>	<b>Principal Activities outside the Issuer</b>
Guillaume de Saint-Seine (Chairman)	Global Head of Financial Institutions, Corporate & Investment Banking, of NATIXIS S.A., Paris, France
Thierry Bernard	Global Head of Real Estate & Hospitality, Corporate & Investment Banking, of NATIXIS S.A., Paris, France
Sophie Didelot	Managing Director Enterprise Risk Management of NATIXIS S.A., Paris, France
Sofiène Khadhar	Head of Financial Management of NATIXIS S.A., Paris, France
Iiona Scherk	Head of Supervisory Affairs, of Groupe BPCE, Paris, France
Jan Steffen	Secretary General CIB EMEA Platform, Corporate & Investment Banking der NATIXIS S.A., Paris, Frankreich

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, 2021 ("**Annual Report 2021**") as well as the audited German language non-consolidated financial statements of NATIXIS Pfandbriefbank AG for the financial year ended December 31, 2020 ("**Annual Report 2020**") (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 most recent amendment to the German Pfandbrief Act has been made in light of the transposition of the Directive (EU) 2019/2162 (Covered Bond Directive) into German law. As a consequence, a number of changes to the German Pfandbrief Act have been made. This includes the power of the Cover Pool Administrator to extend the maturity of Pfandbriefe (for details see the section below (*Extension of maturity in case of appointment of a Cover Pool Administrator*)). The legislative process was completed in May 2021 and while part of the legislation has entered into force on 1 July 2021, the remainder will enter into force on 8 July 2022.

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 Kingdom and Northern Ireland, 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 Kingdom and Northern Ireland, 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.

### **Extension of maturity in case of appointment of an Administrator**

The Directive (EU) 2019/2162 (*Covered Bond Directive*) provides, inter alia, for a harmonization of conditions for extendable maturity structures for Pfandbriefe within the European Union. In Germany, the possibility to extend the maturity has been implemented by a law transposing the Covered Bond Directive which has, inter alia, lead to changes in the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*). The legislative process was completed in May 2021 and while part of the legislation has entered into force on 1 July 2021, the remainder will enter into force on 8 July 2022. The changes to the German Pfandbrief Act encompass, inter alia, the introduction of the possibility to extend the maturity of Pfandbriefe up to 12 month.

The extension of maturity can only be effected by the Cover Pool Administrator. The appointment of the Cover Pool Administrator must be made in accordance with Section 31 (1) and (11) German Pfandbrief Act and is possible only in the cases prescribed by the German Pfandbrief Act. In particular, the Cover Pool Administrator may be appointed prior to the opening of insolvency proceedings, for example, if the requirements of Section 46 German Banking Act are met or in connection with reorganisation proceedings.

According to Section 30 (2b) German Pfandbrief Act the Cover Pool Administrator may extend the maturity provided that (i) the extension of the maturity is necessary to avoid the illiquidity of the Pfandbriefbank with limited capacity to do business, (ii) the Pfandbriefbank with limited capacity to do business is not over-indebted and (iii) there is reason to believe that the Pfandbriefbank with limited capacity to do business will be able to meet its liabilities due after expiry of the maximum possible extension period, taking into account further options to extend the maturity. For the extension of maturity which does not exceed the period of one month following the appointment of the Cover Pool Administrator, these requirements will be deemed irrefutable.

With respect to all outstanding Pfandbriefe, including those Pfandbriefe issued prior to 1 July 2021, the Cover Pool Administrator has the power to postpone the payment of interest amounts falling due within the first month following the appointment of the Cover Pool Administrator, up to end of the period of that month and to postpone the payment of principal amount of outstanding Pfandbriefe by up to 12 months beyond the original maturity. In such instance, the payment of the

outstanding aggregate principal amount will be deferred and will become due and payable on the extended maturity date, together with accrued interest for the extension period.

In such case, interest will continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Pfandbriefe at the relevant rate of interest set out in the relevant Terms and Conditions and will be payable by the Issuer on each Interest Payment Date (as set out in the relevant Terms and Conditions) in accordance with the relevant Terms and Conditions.

If the cover pool administrator postpones the maturity for a Pfandbrief-issue, the sequence of repayments of Pfandbrief liabilities that become due within this extension period may not be changed. In consequence, the repayment of these Pfandbriefe has to be postponed as well. In accordance with the legal requirements, it is also possible to satisfy Pfandbrief liabilities after the original maturity date but before the end of the extension period.

### **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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by 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**");
  - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EC (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
  - (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation; 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*", in relation to each Member State of the European Economic Area, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Member State, except that it may make an offer of Notes to the public in that Member State:

- (i) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that 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 Member State or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and



ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

- (ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (iii) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (iv) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any 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.

### *3. United States of America*

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that the Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to 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 Clause 4(1)(m)(i) of the Dealer Agreement, each Dealer, and each further Dealer under the Programme (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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) except to the extent permitted under the D Rules, (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States 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 and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States 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, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, 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

*Prohibition of sales to UK Retail Investors:* Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "**retail investor**" means a person who is one (or more) of the following:
  - (i) a retail client as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (the "**EUWA**"); or

- (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 as amended or superseded (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
  - (iii) in the case of Notes with a denomination of less than Euro 100,000 or its equivalent in any other currency, not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression an "**offer**" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the UK Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom, subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA;

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA, or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this section, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in the United Kingdom means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

*Other regulatory restrictions:* Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) 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 FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity within the meaning of section 21 FSMA received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in

relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

#### 5. *Japan*

Each Dealer acknowledges and understands, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge and understand, that the Notes have not been and will not be registered under Article 4, Paragraph 1 of the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (the "**Financial Instruments and Exchange Law**") and each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not, directly or indirectly, offered or sold and will not, directly or indirectly, offer or sell any Notes to any person in Japan (which term as used in this paragraph includes any corporation or other entity domiciled in Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, to any person in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Financial Instruments and Exchange Law and any other applicable laws, regulations and guidelines of Japan promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and which are in effect at the relevant time.

#### 6. *France*

Each of the Dealers has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) the Notes have not been offered, sold, distributed or otherwise transferred and will not be offered, sold, distributed or otherwise transferred, directly or indirectly, to the public in France other than (i) to qualified investors (*investisseurs qualifiés*) as defined in Article 2(e) of the Prospectus Regulation and Article L. 411-2 1° of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*), or (ii) to a restricted circle of investors (*cercle restreint d'investisseurs*), acting for their own account, as defined in Articles L. 411-2 1° and D. 411-4 of the French Monetary and Financial Code (*Code monétaire et financier*) and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, other than to investors as described in items (i) and (ii) above, this Prospectus or any other offering material relating to the Notes.
- (b) investors in France are informed that the subsequent direct or indirect retransfer of the Notes to the public in France can only be made in compliance with paragraph (a) above; and
- (c) this Prospectus and any other offering material relating to the Notes have not been submitted to the clearance procedures of the *Autorité des marchés financiers*.

## **TAXATION**

*THE TAX LEGISLATION OF THE MEMBER STATE OF PROSPECTIVE INVESTORS IN NOTES AND THE ISSUER'S COUNTRY OF INCORPORATION MAY HAVE AN IMPACT ON THE INCOME RECEIVED FROM THE NOTES. PROSPECTIVE PURCHASERS OF THE 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 APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY AND THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG.*

## 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 or on the professional segment of the Regulated Market. 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. If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds other than using the net proceeds for the Issuer's general financing purposes (such as in the case of a Green Bond), then this will be stated in the relevant Final Terms.

### **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.

### **Material Changes in the Borrowing and Funding Structure of the Issuer**

Since 31 December 2021 there have been no material changes in the Issuer's borrowing and funding structure.

### **Trend Information**

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since December 31, 2021, the date of its last published audited financial statements. However, the COVID-19 pandemic may have a negative impact on the Issuer's business, its results of operation, its financial condition, and on the Issuer's refinancing costs in the future. As at the date of this Prospectus it is, however, too soon to estimate the actual extent of the impact. The ultimate impact and effects are difficult to assess and quantify at the date of this Prospectus. Also, the war in Ukraine and the present sanctions against Russia and Belarus lead to uncertainty regarding the general economic development, political implications as well as future sanctions and countersanctions, the extent to which is currently hard to estimate. In the event of a prolonged or worsening pandemic and/or geopolitical crisis (including dealing with governments critical of the EU and the Ukraine conflict with Russia), new conditions would apply which could present banks with uncertainties and have a negative impact on the Issuer's business, its results of operation, its financial condition, and on the Issuer's refinancing costs that cannot be reliably estimated at the date of this Prospectus.

### **Significant Change in the Financial Performance of the Issuer**

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer has occurred since December 31, 2021, 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, 2021, 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, 2021, consisting of balance sheet, income statement, notes to the financial statements and auditor's report;
  - balance sheet as of December 31, 2021 (*Bilanz zum 31. Dezember 2021*) (page 43 of the Annual Report 2021)
  - income statement for the period from January 1 to December 31, 2021 (*Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1.1. bis 31.12.2021*) (page 44 of the Annual Report 2021)
  - notes to the annual financial statements (*Anhang*) (page 45-67 of the Annual Report 2021)
  - fixed asset movement schedule (*Anlagespiegel*) (page 68 of the Annual Report 2021)
  - cash flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (page 69 of the Annual Report 2021)
  - statement of shareholders' equity (*Eigenkapitalspiegel*) (page 70 of the Annual Report 2021)
  - auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 73-77 of the Annual Report 2021, whereby these page numbers refer to the page numbers in the pdf document itself)

[https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/12324/2021\\_geschäftsbericht\\_der\\_natixis\\_pfandbriefbank\\_zum\\_31-12-2021.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/12324/2021_geschäftsbericht_der_natixis_pfandbriefbank_zum_31-12-2021.pdf)

- the audited German language non-consolidated financial statements of NATIXIS Pfandbriefbank AG for the financial year ended December 31, 2020, consisting of balance sheet, income statement, notes to the financial statements and auditor's report;
  - balance sheet as of December 31, 2020 (*Bilanz zum 31. Dezember 2020*) (page 44 of the Annual Report 2020)
  - income statement for the period from January 1 to December 31, 2020 (*Gewinn- und Verlustrechnung für die Zeit vom 1.1. bis 31.12.2020*) (page 45 of the Annual Report 2020)
  - notes to the annual financial statements (*Anhang*) (page 46-67 of the Annual Report 2020)
  - fixed asset movement schedule (*Anlagespiegel*) (page 68 of the Annual Report 2020)
  - cash flow statement (*Kapitalflussrechnung*) (page 69 of the Annual Report 2020)
  - statement of shareholders' equity (*Eigenkapitalspiegel*) (page 70 of the Annual Report 2020)
  - auditor's report (*Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers*) (page 71-75 of the Annual Report 2020)

[https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api\\_website\\_feature/files/download/11887/2020\\_Gesch%C3%A4ftsbericht\\_der\\_NATIXIS\\_Pfandbriefbank\\_zum\\_31-12-2020.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api_website_feature/files/download/11887/2020_Gesch%C3%A4ftsbericht_der_NATIXIS_Pfandbriefbank_zum_31-12-2020.pdf)

- 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 17, 2014 (p. 94 – p. 104) ("**Option IV B**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8665/2014-06-13 - eur 5-000-000-000\\_dip - 1- nachtrag zum basisprospekt vom 17-01-2014.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8665/2014-06-13 - eur 5-000-000-000_dip - 1- nachtrag zum basisprospekt vom 17-01-2014.pdf)
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8665/2014-06-13 - eur 5-000-000-000\\_dip - 1- nachtrag zum basisprospekt vom 17-01-2014.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8665/2014-06-13 - eur 5-000-000-000_dip - 1- nachtrag zum basisprospekt vom 17-01-2014.pdf)
- First Supplement dated June 13, 2014 to the Base Prospectus dated January 17, 2014 (p. 4), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.de/api\\_website\\_feature/files/download/8786/2014-06-13 - eur 5-000-000-000\\_dip - 1- nachtrag zum basisprospekt vom 17-01-2014.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.de/api_website_feature/files/download/8786/2014-06-13 - eur 5-000-000-000_dip - 1- nachtrag zum basisprospekt vom 17-01-2014.pdf);
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/11202/Prospectus\\_CSSF\\_approved\\_19012015.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/11202/Prospectus_CSSF_approved_19012015.pdf)
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/11202/Prospectus\\_CSSF\\_approved\\_19012015.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/11202/Prospectus_CSSF_approved_19012015.pdf)
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8666/2015-06-22 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8666/2015-06-22 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf)
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8666/2015-06-22 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8666/2015-06-22 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf)
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8667/2016-06-22 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8667/2016-06-22 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf)
- 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**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8670/2018-08-10 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8670/2018-08-10 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf)
- set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated August 10, 2018 (p. 100 – p. 110) ("**Option IV G**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8670/2018-08-10 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8670/2018-08-10 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf)
- set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated June 12, 2019 (p. 102 – p. 112) ("**Option IV H**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8903/2019-06-12 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/8903/2019-06-12 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf)
- set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated June 25, 2020 (p. 85 – p. 95) ("**Option IV I**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.de/api\\_website\\_feature/files/download/11534/2020-06-25 - EUR\\_5000000000\\_DIP - Basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.de/api_website_feature/files/download/11534/2020-06-25 - EUR_5000000000_DIP - Basisprospekt.pdf)
- set of Terms and Conditions that apply to Pfandbriefe with fixed interest rates contained in the Base Prospectus dated September 20, 2021 (p. 85 – p. 96) ("**Option IV I**"), [https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/11989/2021-09-20 - eur 5-000-000-000\\_dip - basisprospekt.pdf](https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/api-website-feature/files/download/11989/2021-09-20 - eur 5-000-000-000_dip - basisprospekt.pdf).



Any information not incorporated by reference into the Prospectus but contained in the documents mentioned as source document in the cross-reference lists above is either not relevant for investors or covered elsewhere in this Prospectus. For the avoidance of doubt, the section "3.2. Ertragslage" of the Management Report (*Lagebericht*) contained in the Annual Report 2021 of the Issuer on pages 10-11 is not incorporated by reference and does not form part of the Prospectus; this information is not relevant for the investor.

Further, all parts of the Base Prospectus dated January 17, 2014, the First Supplement dated June 13, 2014, the Base Prospectus dated January 19, 2015, the Base Prospectus dated June 22, 2015, the Base Prospectus dated June 22, 2016, the Base Prospectus dated July 13, 2017, Base Prospectus dated August 10, 2018, the Base Prospectus dated June 12, 2019, the Base Prospectus dated June 25, 2020 and the Base Prospectus dated September 20, 2021 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**

Copies of the following documents may either be inspected in electronic form on the website (<https://pfandbriefbank.cib.natixis.com/our-investor-center#body-container> ) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)):

- 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 Regulation (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](http://www.bourse.lu)).

**NAMES AND ADDRESSES****Issuer**

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**Arranger and Dealer**

NATIXIS SA  
30, Avenue Pierre Mendes France  
75013 Paris  
France

**Fiscal Agent and Principal Paying Agent**

NATIXIS Pfandbriefbank AG  
Senckenberganlage 21  
60325 Frankfurt am Main  
Germany

**Legal Advisors to the Arranger and the Dealers**

Hogan Lovells International LLP  
Große Gallusstraße 18  
60312 Frankfurt am Main  
Germany

**Auditors**

Deloitte GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft  
Franklinstraße 50  
60486 Frankfurt am Main  
Germany