

NOTICE

Palladium Securities 1 S.A.

Series 129 EUR 30,000,000 Fixed to Floating Rate Instruments due 2020 (the "Instruments")

Palladium Marktzins-Anleihe (WKN A1VEWV) ISIN Code: XS1038295934

IMPORTANT NOTE TO INSTRUMENTHOLDERS

Reference is made to the terms and conditions of the Instruments set out in the Series Instrument constituting the Instruments dated 19 March 2014, as the same may have been amended from time to time (the "**Conditions**") and the Notice and Request For Instructions From Instrumentholders dated 31 August 2018 (the "**Original Notice**"). Capitalised terms used herein and not specifically defined will bear the same meanings as in the Conditions or the Original Notice, as applicable.

The issuer of the Instruments, Palladium Securities 1 S.A. (the "**Issuer**"), hereby notifies the Instrumentholders that it has received a notice from DEPFA Pfandbriefbank International S.A. (formerly Hypo Pfandbriefbank International S.A.) ("**DEPFA**") that at the meeting of the holders of the DEPFA Notes (the "**DEPFA Noteholders**") held on Friday, 14 September 2018 at 11.00 A.M. Central European Summer Time ("**CEST**") (the "**Meeting**"), the DEPFA Noteholders voted in favour of a resolution to bring forward the maturity date of the DEPFA Notes from 31 August 2020 to 27 September 2018 (the "**Amended Maturity Date**"). As set out in the notice dated 14 September 2018 from Deutsche Bank AG London to Instrumentholders, the Issuer neither voted for or against the proposed Amended Maturity Date.

This notice (the "**Notice**") is being sent to you to inform you of the mandatory cancellation of the Instruments that will occur as a result of the vote at the Meeting of the DEPFA Noteholders and what is required by the terms and conditions of the Instruments as a result.

Instrumentholders should contact their usual investment advisors if they require further information in relation to this notice.

A German translation of this Notice and its annexes is set out at Annex 1.

1. Consequences for holders of the Instruments pursuant to the Conditions of the Instruments of the Amended Maturity Date of the DEPFA Notes being adopted

Mandatory cancellation of the Instruments

When the DEPFA Notes are redeemed on the Amended Maturity Date, the Instruments will be cancelled in whole pursuant to Condition 7.3.1, on the basis that the Collateral has become repayable (otherwise than at the option of the relevant Collateral Obligor in accordance with the terms of the Collateral).

Upon the occurrence of such an event, the Issuer shall forthwith give not more than 30 nor less than 15 days' notice to, amongst others, the Instrumentholders in accordance with Condition 7.3 that the Instruments are to be cancelled and upon expiry of such notice the Issuer shall redeem each Instrument in whole at its Early Termination Amount (which, for the avoidance of doubt shall include accrued interest to the date fixed for cancellation).

In such circumstances, the Hedging Agreement relating to the Instruments will terminate and an early termination payment (the "**Swap Early Termination Payment**") may be payable by the Issuer to the Hedging Counterparty or by the Hedging Counterparty to the Issuer in connection with such termination in accordance with the terms of the Hedging Agreement.

Calculation of the Early Termination Amount

The Early Termination Amount (if any) due in respect of each Instrument shall be an amount equal to such Instrument's *pro rata* share of an amount in EUR (which may never be less than zero) determined by the

Calculation Agent in accordance with the following formula (for the avoidance of doubt, the Early Termination Amount shall include any accrued but unpaid interest amounts):

A - B

Where:

“A” is the proceeds of redemption of the DEPFA Notes, converted into EUR at the relevant exchange rate applicable at such time, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion; and

“B” is the Early Termination Unwind Costs.

For these purposes, “**Early Termination Unwind Costs**” means the sum (the result of which may be positive, negative or zero) of:

- (a) an amount, if any, determined by the Calculation Agent equal to (i) the sum of (without duplication) all costs, expenses (including loss of funding), tax and duties incurred by the Hedging Counterparty (expressed as a positive amount) or (ii) the gain realised by the Hedging Counterparty (expressed as a negative amount), in either case in connection with the cancellation of the Instrument and the related termination, settlement or re- establishment of any hedge or related trading position; and (without duplication);
- (b) (expressed as a positive amount) any legal and other ancillary costs (including if applicable, without limitation, any costs in relation to the realisation of the Collateral) incurred by the Issuer, the Trustee, the Custodian or the Hedging Counterparty as a result of the Instruments becoming subject to mandatory cancellation.

The Swap Early Termination Payment will be taken into account in determining the Early Termination Unwind Costs. If the Swap Early Termination Payment is an amount payable by the Hedging Counterparty to the Issuer, the Early Termination Unwind Costs are likely to be such that the Early Termination Amount is an amount higher than the proceeds of redemption of the DEPFA Notes. However, if the Swap Early Termination Payment is an amount payable by the Issuer to the Hedging Counterparty, the Early Termination Unwind Costs may be such that the Early Termination Amount is an amount lower than the proceeds of redemption of the DEPFA Notes.

Indicative values in respect of Early Termination Amount

Set out below are two theoretical examples of the calculation of the Early Termination Amount that may be payable if the Instruments are cancelled in the circumstances described above.

If (a) the proceeds of redemption of the DEPFA Notes (converted from CHF into euros) were equal to EUR 34,000,000, (b) the Swap Early Termination Payment was an amount payable to the Hedging Counterparty by the Issuer equal to EUR 10,000,000 and (c) the legal and other ancillary costs incurred by the Issuer, the Trustee, the Custodian or the Hedging Counterparty as a result of the Instruments becoming subject to mandatory cancellation equalled EUR 10,000 the Early Termination Amount payable on cancellation of each Instrument would be EUR 799.67 (inclusive of any accrued but unpaid interest amounts), calculated as follows:

- (a) EUR 34,000,000 (being the proceeds of redemption of the DEPFA Notes converted into euros); minus
- (b) EUR 10,000,000 (being the Swap Early Termination Payment payable to the Hedging Counterparty); minus
- (c) EUR 10,000 (being the legal and other ancillary costs incurred by the Issuer, the Trustee, the Custodian or the Hedging Counterparty as a result of the Instruments becoming subject to mandatory cancellation); divided by
- (d) 30,000 (being the number of Instruments in issue).

If (a) the proceeds of redemption of the DEPFA Notes (converted from CHF into euros) were equal to EUR 33,000,000, (b) the Swap Early Termination Payment was an amount payable to the Issuer by the Hedging Counterparty equal to EUR 8,000,000 and (c) the legal and other ancillary costs incurred by the Issuer, the Trustee, the Custodian or the Hedging Counterparty as a result of the Instruments becoming subject to mandatory cancellation equalled EUR 10,000 the Early Termination Amount payable on cancellation of each Instrument would be EUR 1,366.33 (inclusive of any accrued but unpaid interest amounts), calculated as follows:

- (a) EUR 33,000,000 (being the proceeds of redemption of the DEPFA Notes converted into euros); plus
- (b) EUR 8,000,000 (being the Swap Early Termination Payment payable to the Issuer); minus
- (c) EUR 10,000 (being the legal and other ancillary costs incurred by the Issuer, the Trustee, the Custodian or the Hedging Counterparty as a result of the Instruments becoming subject to mandatory cancellation); divided by
- (d) 30,000 (being the number of Instruments in issue).

Market making by Deutsche Bank AG, London Branch

So far as it is permitted to do so by law or regulation Deutsche Bank AG, London Branch may, but is not obliged to, at any time purchase Instruments at their market value (as determined by Deutsche Bank AG, London Branch acting in a commercially reasonable manner) in the open market or by private agreement at any time until the Maturity Date. Instrumentholders wishing to explore the possibility of selling all or part of their holding of Instruments should speak to their usual contact at Deutsche Bank AG.

Holders of the Instruments should note that this Notice does not constitute any form of tender offer in respect of the Instruments.

Dated 24 September 2018

ANNEX ONE: GERMAN TRANSLATION OF NOTICE

MITTEILUNG

Palladium Securities 1 S.A.

Serie 129 EUR 30.000.000 fest-zu-variabel verzinsliche Instrumente, fällig 2020 (die "Instrumente")

Palladium Marktzins-Anleihe (WKN A1VEWV) ISIN Code: XS1038295934

WICHTIGE MITTEILUNG AN DIE INHABER DER INSTRUMENTE

Auf die Bedingungen der Instrumente, die in dem die Instrumente begründenden Serienvvertrag vom 19. März 2014 enthalten sind, in ihrer jeweils aktuellen Fassung (die "**Bedingungen**") sowie auf die Mitteilung und Bitte um Anweisungen von den Inhabern der Instrumente vom 31. August 2018 (die "**Ursprüngliche Mitteilung**") wird Bezug genommen. In diesem Dokument verwendete und nicht eigens definierte Begriffe haben jeweils dieselbe Bedeutung wie in den Bedingungen bzw. in der Ursprünglichen Mitteilung.

Die Emittentin der Instrumente, Palladium Securities 1 S.A. (die "**Emittentin**") teilt den Inhabern der Instrumente hiermit mit, eine Mitteilung der DEPFA Pfandbriefbank International S.A. (früher Hypo Pfandbriefbank International S.A.) ("**DEPFA**") an die Inhaber der DEPFA Schuldverschreibungen (die "**DEPFA-Anleihegläubiger**") bezüglich einer Versammlung der DEPFA-Anleihegläubiger, welche am Freitag den 14. September 2018 um 11.00 Uhr mitteleuropäischer Sommerzeit ("**MESZ**") (die "**Versammlung**") abgehalten wurde, erhalten zu haben. Die DEPFA-Anleihegläubiger fassten in der Versammlung den Beschluss, die Fälligkeit der DEPFA Schuldverschreibungen vom 31. August 2020 auf den 27. September 2018 (das "**Geänderte Fälligkeitsdatum**") vorzuverlegen. Wie in der Mitteilung der Deutsche Bank AG London an die Inhaber der Instrumente vom 14. September 2018 dargelegt, hat die Emittentin weder für noch gegen das vorgeschlagene geänderte Fälligkeitsdatums gestimmt.

Diese Mitteilung (die "**Mitteilung**") wird Ihnen übermittelt, um Sie über die obligatorische Kündigung der Instrumente, die aus der Abstimmung in der Versammlung DEPFA-Anleihegläubiger folgt, sowie darüber, was nach Maßgabe der Bedingungen der Instrumente erforderlich ist, in Kenntnis zu setzen.

Inhaber von Instrumenten sollten für weitere Informationen bezüglich dieser Mitteilung ihre üblichen Anlageberater kontaktieren.

1. Konsequenzen für die Inhaber der Instrumente nach Maßgabe der Bedingungen der Instrumente, nach Annahme des Geänderten Fälligkeitsdatums der DEPFA-Schuldverschreibungen

Obligatorische Kündigung der Instrumente

Sobald die DEPFA-Schuldverschreibungen am Geänderten Fälligkeitsdatum zurückgezahlt werden, werden die Instrumente insgesamt gemäß Ziffer 7.3.1 der Bedingungen gekündigt, weil die Sicherheiten rückzahlbar werden (und zwar nicht nach Wahl des jeweiligen Sicherheiten-Schuldners nach Maßgabe der Bedingungen der Sicherheiten).

Nach Eintritt eines solchen Ereignisses wird die Emittentin unverzüglich unter anderem die Inhaber der Instrumente gemäß Ziffer 7.3. der Bedingungen unter Einhaltung einer Frist von nicht mehr als 30 und nicht weniger als 15 Tagen darüber unterrichten, dass die Instrumente gekündigt werden, und nach Ablauf der Kündigungsfrist wird die Emittentin jedes Instrument in voller Höhe zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (zur Klarstellung: dieser umfasst die bis zu dem für die Kündigung festgelegten Datum aufgelaufenen Zinsen) zurückzahlen.

Unter diesen Umständen wird die die Instrumente betreffende Hedging-Vereinbarung beendet, und in Verbindung mit dieser Kündigung könnte nach Maßgabe der Bedingungen der Hedging-Vereinbarung eine Kündigungszahlung (die "**Swap-Kündigungszahlung**") von der Emittentin an die Hedging-Gegenpartei oder von der Hedging-Gegenpartei an die Emittentin zu leisten sein.

Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags

Der etwaige auf jedes Instrument fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag ist ein Betrag, der dem auf dieses Instrument entfallenden anteiligen Betrag in Euro entspricht (der niemals weniger als null betragen darf) und den die Berechnungsstelle nach Maßgabe der nachfolgenden Formel ermittelt (zur Klarstellung: der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag umfasst alle aufgelaufenen, noch nicht gezahlten Zinsbeträge):

A - B

Wobei:

“**A**” dem Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen entspricht, umgerechnet in Euro zu dem zum jeweiligen Zeitpunkt gültigen Wechselkurs, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen bestimmt; und

“**B**” den Auflösungskosten bei Kündigung entspricht.

Für diese Zwecke bezeichnet “**Auflösungskosten bei Kündigung**” die Summe aus (deren Ergebnis positiv oder negativ sein oder sich auf null belaufen kann):

- (a) einem etwaigen Betrag, den die Berechnungsstelle ermittelt und der (i) der Summe (ohne Doppelzählung) aller Kosten, Aufwendungen (einschließlich Finanzierungsverlusten), Steuern und Abgaben entspricht, die der Hedging-Gegenpartei entstehen (ausgedrückt als ein positiver Betrag) oder (ii) dem von der Hedging-Gegenpartei jeweils in Verbindung mit der Kündigung des Instruments und der damit verbundenen Beendigung, der Abrechnung oder dem erneuten Abschluss eines Hedging-Geschäfts oder einer entsprechenden Handelsposition realisierten Gewinn (ausgedrückt als ein negativer Betrag) entspricht; und (ohne Doppelzählung);
- (b) (ausgedrückt als ein positiver Betrag) allen Rechts- und sonstigen Nebenkosten (gegebenenfalls einschließlich aller Kosten (ohne Einschränkung) in Verbindung mit der Verwertung der Sicherheiten), die der Emittentin, dem Treuhänder, dem Verwahrer oder der Hedging-Gegenpartei entstehen, weil die Instrumente der obligatorischen Kündigung unterliegen.

Die Swap-Kündigungszahlung wird bei der Ermittlung der Auflösungskosten bei Kündigung berücksichtigt. Wenn die Swap-Kündigungszahlung ein Betrag ist, den die Hedging-Gegenpartei an die Emittentin zu zahlen hat, dann fallen die Auflösungskosten bei Kündigung wahrscheinlich so aus, dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag höher liegt als der Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen. Wenn jedoch die Swap-Kündigungszahlung ein Betrag ist, den die Emittentin an die Hedging-Gegenpartei zu zahlen hat, könnten die Auflösungskosten bei Kündigung so ausfallen, dass der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag niedriger ist als der Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen.

Indikative Werte für den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag

Nachstehend sind zwei theoretische Beispiele für die Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags dargelegt, der zahlbar sein kann, wenn die Instrumente unter den vorstehend beschriebenen Umständen gekündigt werden.

Wenn (a) der Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen (umgerechnet von CHF in Euro) sich auf EUR 34.000.000 belaufen würde, (b) die Swap-Kündigungszahlung ein von der Emittentin an die Hedging-Gegenpartei zahlbarer Betrag in Höhe von EUR 10.000.000 wäre und (c) die Rechts- und sonstigen Nebenkosten, die der Emittentin, dem Treuhänder, dem Verwahrer oder der Hedging-Gegenpartei aufgrund der Tatsache entstehen, dass die Instrumente der obligatorischen Kündigung unterliegen, sich auf EUR 10.000 belaufen würden, so würde der bei Kündigung jedes Instruments zahlbare Vorzeitige Rückzahlungsbetrag EUR 799,67 betragen (einschließlich aller aufgelaufenen, noch nicht gezahlten Zinsbeträge) und sich wie folgt berechnen:

- (e) EUR 34.000.000 (der Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen, umgerechnet in Euro); abzüglich

- (f) EUR 10.000.000 (die an die Hedging-Gegenpartei zahlbare Swap-Kündigungszahlung); abzüglich
- (g) EUR 10.000 (die Rechts- und sonstigen Nebenkosten, die der Emittentin, dem Treuhänder, dem Verwahrer oder der Hedging-Gegenpartei aufgrund der Tatsache entstehen, dass die Instrumente der obligatorischen Kündigung unterliegen); dividiert durch
- (h) 30.000 (die Anzahl der ausgegebenen Instrumente).

Wenn (a) der Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen (umgerechnet von CHF in Euro) sich auf EUR 33.000.000 belaufen würde, (b) die Swap-Kündigungszahlung ein von der Hedging-Gegenpartei an die Emittentin zahlbarer Betrag in Höhe von EUR 8.000.000 wäre und (c) die Rechts- und sonstigen Nebenkosten, die der Emittentin, dem Treuhänder, dem Verwahrer oder der Hedging-Gegenpartei aufgrund der Tatsache entstehen, dass die Instrumente der obligatorischen Kündigung unterliegen, sich auf EUR 10.000 belaufen würden, so würde der bei Kündigung jedes Instruments zahlbare Vorzeitige Rückzahlungsbetrag EUR 1.366,33 betragen (einschließlich aller aufgelaufenen, noch nicht gezahlten Zinsbeträge) und sich wie folgt berechnen:

- (i) EUR 33.000.000 (der Rückzahlungserlös der DEPFA-Schuldverschreibungen, umgerechnet in Euro); zuzüglich
- (j) EUR 8.000.000 (die an die Emittentin zu zahlende Swap-Kündigungszahlung); abzüglich
- (k) EUR 10.000 (die Rechts- und sonstigen Nebenkosten, die der Emittentin, dem Treuhänder, dem Verwahrer oder der Hedging-Gegenpartei aufgrund der Tatsache entstehen, dass die Instrumente der obligatorischen Kündigung unterliegen); dividiert durch
- (l) 30.000 (die Anzahl der ausgegebenen Instrumente).

Market-Making durch die Deutsche Bank AG, Niederlassung London

Soweit dies per Gesetz oder Verordnung zulässig ist, kann die Deutsche Bank AG, Niederlassung London, ohne jedoch dazu verpflichtet zu sein, jederzeit bis zum Fälligkeitsdatum Instrumente zum Marktwert (den die Deutsche Bank AG, Niederlassung London, in kommerziell vertretbarer Weise ermittelt) im freien Markt oder durch privatgeschäftliche Vereinbarung erwerben. Inhaber von Instrumenten, die sich über die Möglichkeiten zum Verkauf aller oder eines Teils ihrer Bestände an Instrumenten informieren wollen, sollten sich an ihren üblichen Ansprechpartner bei der Deutsche Bank AG wenden.

Inhaber von Instrumenten sollten beachten, dass diese Mitteilung keine Form eines Übernahmeangebots für die Instrumente darstellt.

Datum: 24. September 2018