

## NOTICE

### Palladium Securities 1 S.A.

#### Series 129 EUR 36,000,000 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 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 “**Terms**”). Capitalised terms used herein and not specifically defined will bear the same meanings as in the Terms or the Information (as defined below), as applicable.

The issuer of the Instruments, Palladium Securities 1 S.A., hereby notifies the holders of the Instruments that it has received certain information relating to the CHF 36,600,000 in principal amount of DEPFA Pfandbriefbank International S.A. (formerly Hypo Pfandbriefbank International S.A.) 3.125% notes due 31 August 2020 (ISIN: CH0026463577) (the “**DEPFA Notes**”) comprising the Collateral in respect of the Instruments (such information having been extracted from publicly available materials and set out in Annex One hereto) (the “**Information**”).

The Information provides for a Tender Offer (as defined in Annex One) in relation to the DEPFA Notes. Due to the short notice period which has been given by FMS Wertmanagement AöR (the “**Offeror**”) of the Tender Offer, Palladium Securities 1 S.A. has determined that there is insufficient time to seek instructions from the Instrumentholders pursuant to Condition 8.11 of the Instruments (*Issuer’s rights as holder of Collateral*). In the absence of such instructions from the Instrumentholders, Palladium Securities 1 S.A. in its capacity as holder of the DEPFA Notes will take no action in relation to the Tender Offer.

This Notice is being sent to you to inform you of the Tender Offer. The Instruments will remain outstanding and the Terms of the Instruments shall not be amended by reason of the Tender Offer.

None of Palladium Securities 1 S.A., the Trustee, the Hedging Counterparty or any other party to the documents relating to the Instruments has given, or hereby gives, to any holder, any representation, advice or recommendation of any kind in respect of the Information or the matters set out in the Information.

This Notice has been sent for information purposes only. No action is required by the Instrumentholders in respect of this Tender Offer and accordingly, the Instrumentholders are not required to respond to this Notice. Instrumentholders should be aware that the value of their Instruments may be affected by the results of the Tender Offer, for example, if the Tender Offer is accepted, the outstanding amount of DEPFA Notes may be reduced and this may affect the liquidity of the DEPFA Notes which comprise the Collateral for the Instruments. This is notwithstanding that Palladium Securities 1 S.A. will not be taking any action in respect of the Tender Offer.

**There is no tender offer in respect of the Instruments. This notice does not constitute any form of tender offer in respect of the DEPFA Notes.**

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

A German translation of this Notice and the various annexes is set out at Annex 3.

Dated 28 January 2016

## ANNEX ONE: INFORMATION

THE FOLLOWING INFORMATION RELATING TO THE TENDER OFFER HAS BEEN EXTRACTED FROM PUBLICLY AVAILABLE SOURCES. PALLADIUM SECURITIES 1 S.A. GIVES NO ASSURANCE AS TO THE ACCURACY OF SUCH INFORMATION, AND INSTRUMENTHOLDERS SHOULD MAKE THEIR OWN INVESTIGATION AS TO THE TERMS OF THE TENDER OFFER.

THIS NOTICE IS NOT FOR DISTRIBUTION OR REPRODUCTION. THIS NOTICE DOES NOT CONSTITUTE ANY FORM OF TENDER OFFER IN CONNECTION WITH THE DEPFA NOTES OR THE INSTRUMENTS.

### 1. Tender Offer

Palladium Securities 1 S.A. as holder of the DEPFA Notes (which form the Collateral of the Instruments) has received from FMS Wertmanagement AöR (the “**Offeror**”) an invitation to tender the DEPFA Notes for purchase by the Offeror for cash (the “**Tender Offer**”) on the terms of, and subject to the conditions contained in, a tender offer memorandum dated 19 January 2016 (the “**Tender Offer Memorandum**”). The Tender Offer Memorandum is not available to Instrumentholders. Information contained herein does not constitute any form of tender offer in connection with the DEPFA Notes or the Instruments.

### 2. Purchase Price

The Offeror will pay for any DEPFA Notes validly tendered and accepted by the Offeror for purchase a purchase price (the “**Purchase Price**”) to be determined at or around 11.00 am (CET) on 2 February 2016 in a manner described in the Tender Offer Memorandum.

### 3. Expiration Deadline for Tender Offer, Pricing Time and Date and Announcement of Results.

The final deadline for receipt of valid tender instructions (the “**Tender Instructions**”) is 5.00pm CET on 1 February 2016.

The Purchase Price will be calculated at or around 11.00 a.m. CET on 2 February 2016.

The Offeror will announce whether it will accept valid tenders of the DEPFA Notes as soon as reasonably practicable after the Purchase Price has been calculated.

### 4. Settlement Date

The expected settlement date for offers is 4 February 2016 (the “**Settlement Date**”).

### 5. Rationale for the Tender Offer

On 19 December 2014, the Offeror acquired all shares in DEPFA Bank plc. The objective of the Offeror is to wind down the DEPFA group in an orderly manner designed to optimise income and minimise losses within a limited wind down horizon. The Offeror aims to enhance the unwind of DEPFA Bank plc and its subsidiaries by purchasing outstanding DEPFA group covered bonds and notes to manage and optimize the liabilities of the DEPFA group.

**ANNEX TWO: ANNOUNCEMENT**

**THIS NOTICE IS NOT FOR DISTRIBUTION OR REPRODUCTION. THIS NOTICE DOES NOT CONSTITUTE ANY FORM OF TENDER OFFER IN CONNECTION WITH THE DEPFA NOTES OR THE INSTRUMENTS.**

**NOT FOR DISTRIBUTION IN OR INTO OR TO ANY PERSON LOCATED OR RESIDENT IN THE UNITED STATES, ITS TERRITORIES AND POSSESSIONS (INCLUDING PUERTO RICO, THE U.S. VIRGIN ISLANDS, GUAM, AMERICAN SAMOA, WAKE ISLAND AND THE NORTHERN MARIANA ISLANDS), ANY STATE OF THE UNITED STATES OR THE DISTRICT OF COLUMBIA (THE "UNITED STATES") OR IN ANY JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO RELEASE, PUBLISH OR DISTRIBUTE THIS DOCUMENT.**

19 January 2016

**FMS WERTMANAGEMENT AÖR LAUNCHES CASH TENDER OFFERS FOR CERTAIN EURO AND CHF NOTES**

FMS Wertmanagement AöR (the "**Offeror**") has today invited Holders of the notes listed below (the "**Notes**") to tender any and all of their Notes for purchase by the Offeror for cash (each an "**Offer**" and together the "**Offers**") on the terms of, and subject to the conditions contained in, a tender offer memorandum dated 19 January 2016 (the "**Tender Offer Memorandum**"). Capitalised terms used but not otherwise defined in this announcement have the same meaning as assigned to them in the Tender Offer Memorandum. Copies of the Tender Offer Memorandum are (subject to distribution restrictions) available from the Tender Agent as set out below.

**Holders are advised to read carefully the Tender Offer Memorandum for full details of, and information on the procedures for participating in, the Offers.**

Title of Series	ISIN/ Common Code	Principal Amount Outstanding <sup>1</sup>	Benchmark Rate	CHF Purchase Spread	Euro Purchase Spread	Amount subject to relevant Offer
<b>(i) Euro Notes</b>						
DEPFA ACS Bank EUR1,000,000,000 4.875 per cent. ACS Instruments due 2019	DE000A0BCLA9	EUR 1,000,000,000	EUR Notes Interpolated Mid- Swap Rate	N/A	0 bps	Any and all
<b>(ii) CHF Notes</b>						
DEPFA ACS Bank CHF300,000,000 2.125 per cent. Asset Covered Securities Instruments due 2017	CH0022738105	CHF 266,645,000	CHF Notes due 2017 Interpolated Mid-Swap Rate	10 bps	N/A	Any and all
DEPFA ACS Bank CHF200,000,000 2.375 per cent. Asset Covered Securities Instruments due 2019	CH0024021302	CHF 200,000,000	CHF Notes due 2019 Interpolated Mid-Swap Rate	15 bps	N/A	Any and all
Hypo Pfandbrief Bank International S.A. <sup>2</sup> CHF400,000,000 3.125 per cent. Lettres de gage publiques due 2020	CH0026463577	CHF 397,000,000	CHF Notes due 2020 Interpolated Mid-Swap Rate	75 bps	N/A	Any and all
DEPFA ACS Bank CHF200,000,000 3.250 per cent. ACS Instruments due 2031	CH0026116084	CHF 200,000,000	CHF Notes due 2031 Interpolated Mid-Swap Rate	20 bps	N/A	Any and all

**Rationale for the Offers**

<sup>1</sup> The Principal Amount Outstanding of each of the Notes is as stated on Bloomberg as of 18 January 2016.

<sup>2</sup> Hypo Pfandbrief Bank International S.A. has been renamed DEPFA Pfandbrief Bank International S.A.

On 19 December 2014, the Offeror acquired all shares in DEPFA Bank plc. In doing so, the Offeror implemented the decision of 13 May 2014 by the Federal Government's interministerial steering committee, which, after considering all options, decided to unwind DEPFA Bank plc and its subsidiaries via the Offeror. The Offeror was founded in 2010 by the Financial Market Stabilisation Authority (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*) as the Federal Republic of Germany's winding-up institution for taking over and unwinding risk positions and non-strategic operations from the Hypo Real Estate group (which then included the DEPFA group). The stated objective of the Offeror is to wind down the DEPFA group (and related risk positions) in an orderly manner designed to optimise income and minimise losses within a limited wind down time horizon. As of the date of this announcement, the Offeror owns 100 per cent. of the shares in DEPFA Bank plc. The issuer of the Notes is DEPFA ACS Bank or DEPFA Pfandbrief Bank International S.A. each of which is a subsidiary of DEPFA Bank plc.

The Offeror aims to enhance the unwind of DEPFA Bank plc and its subsidiaries by purchasing outstanding DEPFA group covered bonds and notes to manage and optimize the liabilities of the DEPFA group.

The Offeror may conduct further activities to purchase other outstanding DEPFA group covered bonds and notes, which are not targeted in this tender offer, by way of bilateral agreements with the current holders of these bonds and notes or otherwise.

The Offeror has today also invited Holders of certain U.S. dollar and Canadian dollar denominated debt securities to tender those securities for purchase (the "**USD and CAD Tender**"). Only the Offers are being made by the Tender Offer Memorandum, which does not relate to the USD and CAD Tender.

#### **Purchase Prices and Accrued Interest Payments**

In respect of each Series, the Offeror will pay for any Notes of the relevant Series validly tendered and accepted by the Offeror for purchase, pursuant to the relevant Offer, a purchase price (each a "**Purchase Price**") to be determined at or around 11.00 a.m. (CET) (the "**Pricing Time**") on 2 February 2016 (the "**Pricing Date**") in a manner described in the Tender Offer Memorandum by reference to:

- (i) in respect of the Euro Notes, the annualised sum (the "**Euro Purchase Yield**") of:
  - (x) the Euro Purchase Spread specified in the table above under the heading "Euro Notes"; and
  - (y) the relevant Benchmark Rate specified in the table above under the heading "Benchmark Rate";
- (ii) in respect of each Series of the CHF Notes, the annualised sum (such annualised sum, in respect of each relevant Series of CHF Notes, the "**CHF Purchase Yield**") of:
  - (x) the relevant CHF Purchase Spread specified in the table above under the heading "CHF Notes"; and
  - (y) the relevant Benchmark Rate specified in the table above under the heading "Benchmark Rate".

Each Purchase Price will be determined in accordance with market convention and expressed as a percentage of the principal amount of the Notes of the relevant Series accepted for purchase pursuant to the relevant Offer, and is intended to reflect a yield to maturity of the Notes of the relevant Series on the Settlement Date based on the relevant Purchase Yield. Specifically, the Purchase Price applicable to the Notes of a particular Series will equal (a) the value of all remaining payments of principal and interest on the relevant Series up to and including the scheduled maturity date of the relevant Series, discounted to the Settlement Date at a discount rate equal to the relevant Purchase Yield, minus (b) Accrued Interest for such Series.

The Offeror will also pay an Accrued Interest Payment in respect of Notes accepted for purchase pursuant to the Offers.

### **No Scaling**

If, in respect of any Series, the Offeror decides to accept any valid tenders of Notes of such Series for purchase pursuant to the relevant Offer, the Offeror will accept for purchase all of the Notes of such Series that are validly tendered and there will be no *pro rata* scaling of acceptance of the Notes of such Series.

### **General**

In respect of all Offers, Tender Instructions must be submitted in respect of a minimum principal amount of Notes of the relevant Series of no less than the minimum denomination for such Series and may thereafter be submitted in integral multiples of the relevant amount in each case as set out in the Tender Offer Memorandum.

Notes that are not tendered or accepted for purchase pursuant to the relevant Offer will remain outstanding.

The Offeror may, in its sole discretion, extend, re-open, amend, waive any condition of or terminate any Offer at any time (subject to applicable law and as provided in the Tender Offer Memorandum). Details of any such extension, re-opening, amendment, waiver or termination will be announced as provided in the Tender Offer Memorandum as soon as reasonably practicable after the relevant decision is made.

### **Offer Period and Offer Results**

The Offers commenced today, 19 January 2016 and will end at 5.00 p.m. (CET) on 1 February 2016 (subject to the right of the Offeror to extend, re-open, amend and/or terminate any Offer) (the "**Expiration Deadline**")

**The relevant deadline set by any intermediary or each Clearing System will be earlier than this deadline.**

Payment of the relevant Purchase Price and applicable Accrued Interest Payment is expected to take place on the Settlement Date on 4 February 2016.

In order to participate in, and be eligible to receive the relevant Purchase Price and Accrued Interest Payment pursuant to the relevant Offer, Holders must validly tender their Notes by delivering, or arranging to have delivered on their behalf, a valid Tender Instruction that is received by the Tender Agent by the Expiration Deadline.

Tender Instructions will be irrevocable except in the limited circumstances described in the Tender Offer Memorandum. A separate Tender Instruction must be completed in respect of each Series.

Unless stated otherwise, announcements in connection with the Offers will be made (i) (in the case of the Euro Notes) by publication through the Irish Stock Exchange Limited (the "**Irish Stock Exchange**"), (ii) (in the case of the CHF Notes) by publication through the SIX Swiss Exchange Ltd (the "**SIX Swiss Exchange**") and (iii) by the delivery of notices to the Clearing Systems for communication to Direct Participants. Such announcements may also be made (a) on the relevant Reuters International Insider Screen and/or (b) by the issue of a press release to a Notifying News Service.

## INDICATIVE TIMETABLE

The times and dates below are indicative only. This timetable is subject to change and dates and times may be extended, re-opened or amended by the Offeror in accordance with the terms of the Offers as described in the Tender Offer Memorandum. Accordingly, the actual timetable may differ from the timetable below.

<b>Action</b>	<b>Date and Time</b>
	(All times are CET)
<b><i>Commencement of the Offers</i></b> Offers announced. Tender Offer Memorandum available from the Tender Agent.	19 January 2016
<b><i>Expiration Deadline</i></b> Final deadline for receipt of valid Tender Instructions by the Tender Agent in order for Holders to be able to participate in the Offers.	5.00 p.m. on 1 February 2016
<b><i>Pricing Time and Pricing Date</i></b> Determination of the Benchmark Rates, the Euro Purchase Yield, each CHF Purchase Yield and each Purchase Price.	At or around 11.00 a.m. on 2 February 2016
<b><i>Announcement of Results and Pricing</i></b> Announcement of whether the Offeror will accept valid tenders of Notes pursuant to all or any of the Offers and, if so accepted, (i) in respect of each Series of Notes so accepted, the aggregate principal amount of Notes of the relevant Series so accepted and the relevant Purchase Price, (ii) in respect of the Euro Notes so accepted, the Euro Purchase Yield and the relevant Benchmark rate and (iii) in respect of each Series of CHF Notes so accepted, the relevant Sterling Purchase Yield and the relevant Benchmark Security Rate.	As soon as reasonably practicable after the Pricing Time on the Pricing Date
<b><i>Settlement Date</i></b> Expected Settlement Date for the Offers.	Expected to be 4 February 2016

The above times and dates are subject to the right of the Offeror to extend, re-open, amend, and/or terminate any Offer (subject to applicable law and as provided in the Tender Offer Memorandum). Holders are advised to check with any bank, securities broker or other intermediary through which they hold Notes when such intermediary would require to receive instructions from a Holder in order for that Holder to be able to participate in, or (in the limited circumstances in which revocation is permitted) revoke their instruction to participate in, an Offer before the deadlines specified above.

## **FURTHER INFORMATION**

Lucid Issuer Services Limited has been appointed by the Offeror as Tender Agent (the "**Tender Agent**") for the purposes of the Offers.

Deutsche Bank AG, London Branch has been appointed as Dealer Manager in connection with the Offers.

Requests for information and for any documents or materials relating to the Offers should be directed to:

### **DEALER MANAGER**

#### **Deutsche Bank AG, London Branch**

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB

Tel: +44 20 7545 8011

Attention: Liability Management Group

Email: [liability.management@db.com](mailto:liability.management@db.com)

Requests for information in relation to the procedures for tendering Notes in, and for any documents or materials relating to, the Offers should be directed to:

### **TENDER AGENT**

#### **Lucid Issuer Services Limited**

Tankerton Works  
12 Argyle Walk  
London WC1H 8HA

Telephone: +44 20 7704 0880

Attention: Paul Kamminga

Email: [depfa@lucid-is.com](mailto:depfa@lucid-is.com)

Website: <http://www.lucid-is.com/depfa>

## **DISCLAIMER**

This announcement must be read in conjunction with the Tender Offer Memorandum. This announcement and the Tender Offer Memorandum contain important information which must be read carefully before any decision is made with respect to the Offers. If any Holder of Notes is in any doubt as to the action it should take, it is recommended to immediately seek its own legal, tax, accounting and financial advice, including as to any tax consequences, from its broker, bank manager, solicitor, accountant or other independent financial or legal adviser. Any individual or company whose Notes are held on its behalf by a broker, dealer, bank, custodian, trust company or other nominee must contact such entity if it wishes to participate in the Offers. None of the Offeror, the Dealer Manager, the Tender Agent (or any of their respective directors, employees or affiliates), makes any recommendation as to whether Holders of Notes should participate in the Offers.

## **OFFER AND DISTRIBUTION RESTRICTIONS**

This announcement and the Tender Offer Memorandum do not constitute an offer or an invitation to participate in the Offers in the United States or in any other jurisdiction in which, or to any person to or from whom, it is unlawful to make such offer or invitation or for there to be such participation under applicable securities laws. The distribution of this announcement and/or the Tender Offer Memorandum in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this announcement and/or the Tender Offer Memorandum comes are required by each of the Offeror, the Dealer Manager and the Tender Agent to inform themselves about, and to observe, any such restrictions.

### **United States**

The Offers are not being made, and will not be made, directly or indirectly in or into, or by use of the mails of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of or of any facilities of a national securities exchange of, the United States. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, electronic mail, telex, telephone, the internet and other forms of electronic communication. The Notes may not be tendered in the Offers by any such use, means, instrumentality or facility from or within the United States or by persons located or resident in the United States. Accordingly, copies of this announcement, the Tender Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Offers are not being, and must not be, directly or indirectly mailed or otherwise transmitted, distributed or forwarded (including, without limitation, by custodians, nominees or trustees) in or into the United States or to any persons located or resident in the United States. Any purported tender of Notes in the Offers resulting directly or indirectly from a violation of these restrictions will be invalid and any purported tender of Notes made by, or by any person acting for the account or benefit of, a person located in the United States or any agent, fiduciary or other intermediary acting on a non-discretionary basis for a principal giving instructions from within the United States will be invalid and will not be accepted.

Each holder of Notes participating in an Offer will represent that it is not located in the United States and is not participating in such Offer from the United States, or it is acting on a non-discretionary basis for a principal located outside the United States that is not giving an order to participate in such Offer from the United States. For the purposes of this and the above paragraph, "United States" means the United States of America, its territories and possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands), any state of the United States of America and the District of Columbia.

### **United Kingdom**

This announcement, the Tender Offer Memorandum and any other documents or materials relating to the Offers have not been approved by an authorised person for the purposes of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "FSMA"). Accordingly, such documents and/or materials are not being distributed to, and must not be passed on to, the general public in the United Kingdom. The communication

of such documents and/or materials is exempt from the restriction on financial promotions under section 21 of the FSMA on the basis that it is only directed at and may only be communicated to (i) those persons who are existing members or creditors of the Offeror or other persons within Article 43 of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 and (ii) any other persons to whom these documents and/or materials may lawfully be communicated.

Neither this announcement nor the Tender Offer Memorandum is addressed to or directed at any other person, including any retail clients within the meaning of the rules, regulations and guidance issued by the Financial Conduct Authority and such other persons should not act or rely upon it.

### **Belgium**

None of this announcement, the Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers have been submitted to or will be submitted for approval or recognition to the Financial Services and Markets Authority (*Autorité des services et marchés financiers/Autoriteit financiële diensten en markten*) and, accordingly, the Offers may not be made in Belgium by way of a public offering, as defined in Articles 3 and 6 of the Belgian Law of 1 April 2007 on public takeover bids as amended or replaced from time to time. Accordingly, the Offers may not be advertised and the Offers will not be extended, and none of this announcement, the Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers (including any memorandum, information circular, brochure or any similar documents) has been or shall be distributed or made available, directly or indirectly, to any person in Belgium other than "qualified investors" in the sense of Article 10 of the Belgian Law of 16 June 2006 on the public offer of placement instruments and the admission to trading of placement instruments on regulated markets, acting on their own account. This announcement and/or the Tender Offer Memorandum have been issued only for the personal use of the above qualified investors and exclusively for the purpose of the Offers. Accordingly, the information contained in this announcement and/or the Tender Offer Memorandum may not be used for any other purpose or disclosed to any other person in Belgium.

### **France**

The Offers are not being made, directly or indirectly, to the public in the Republic of France ("**France**"). None of this announcement, the Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers has been or shall be distributed to the public in France and only (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, acting for their own account, all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French *Code monétaire et financier*, are eligible to participate in the Offers. Neither this announcement nor the Tender Offer Memorandum has been or will be submitted for clearance to nor approved by the *Autorité des Marchés Financiers*.

### **Italy**

None of the Offers, this announcement, the Tender Offer Memorandum or any other documents or materials relating to the Offers has been or will be submitted to the clearance procedures of the *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") pursuant to applicable Italian laws and regulations.

Each Offer is being carried out in the Republic of Italy ("**Italy**") as an exempted offer pursuant to article 101-bis, paragraph 3-bis of the Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the "**Financial Services Act**") and article 35-bis, paragraph 4 of CONSOB Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended (the "**CONSOB Regulation**").

Holders or beneficial owners of the Notes that are located in Italy can tender Notes for purchase in the Offers through authorised persons (such as investment firms, banks or financial intermediaries permitted to conduct such activities in Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No.

16190 of 29 October 2007, as amended from time to time, and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended) and in compliance with applicable laws and regulations or with requirements imposed by CONSOB or any other Italian authority.

Each intermediary must comply with the applicable laws and regulations concerning information duties *vis-à-vis* its clients in connection with the Notes or the Offers.

### **Switzerland**

None of this announcement, the Tender Offer Memorandum nor any other offering or marketing material relating to the Notes constitutes a prospectus as such term is understood pursuant to article 652a or article 1156 of the Swiss Federal Code of Obligations or a listing prospectus within the meaning of the listing rules of the SIX Swiss Exchange. Accordingly, the investor protection rules otherwise applicable to investors in Switzerland do not apply to the Offers. When in doubt, investors based in Switzerland are recommended to contact their legal, financial or tax adviser with respect to the Offers.

### **General**

The Offers do not constitute an offer to buy or the solicitation of an offer to sell Notes in any circumstances in which such offer or solicitation is unlawful. In those jurisdictions where the securities or other laws require the Offers to be made by a licensed broker or dealer and the Dealer Manager or, where the context so requires, any of its affiliates is such a licensed broker or dealer in that jurisdiction, such Offers shall be deemed to be made on behalf of the Offeror by the Dealer Manager or affiliate (as the case may be) in such jurisdiction.

In addition to the representations referred to above in respect of the United States, each Holder participating in an Offer will also be deemed to give certain representations in respect of the other jurisdictions referred to above and generally as set out in "*Procedures for Participating in the Offers*" in the Tender Offer Memorandum. Any tender of Notes for purchase pursuant to an Offer from a Holder that is unable to make these representations will not be accepted. Each of the Offeror, the Dealer Manager and the Tender Agent reserves the right, in their absolute discretion, to investigate, in relation to any tender of Notes for purchase pursuant to an Offer, whether any such representation given by a Holder is correct and, if such investigation is undertaken and as a result the Offeror determines (for any reason) that such representation is not correct, such tender shall not be accepted.

## ANNEX THREE: GERMAN TRANSLATION OF NOTICE

**THIS NOTICE IS NOT FOR DISTRIBUTION OR REPRODUCTION. THIS NOTICE DOES NOT CONSTITUTE ANY FORM OF TENDER OFFER IN CONNECTION WITH THE DEPFA NOTES OR THE INSTRUMENTS.**

### BEKANNTMACHUNG

**Palladium Securities 1 S.A.**

**Serie 129 EUR 36.000.000 Fixed to Floating Rate Instrumente, fällig 2020 (die "Instrumente")**

**Palladium Marktzins-Anleihe (WKN A1VEWV)**

**ISIN Code: XS1038295934**

### WICHTIGE MITTEILUNG AN DIE INHABER DER INSTRUMENTE

Wir nehmen Bezug auf die Bedingungen der Instrumente, die in dem die Instrumente begründenden Serienvvertrag vom 19. März 2014 dargelegt sind, in ihrer jeweils angepassten Fassung (die "**Bedingungen**"). Die hier verwendeten, jedoch an anderer Stelle definierten Begriffe haben, soweit hier nicht ausdrücklich definiert, die ihnen jeweils in den Bedingungen bzw. in den Informationen (wie nachstehend definiert) zugewiesene Bedeutung.

Die Emittentin der Instrumente, die Palladium Securities 1 S.A., teilt den Inhabern der Instrumente mit, dass sie bestimmte Informationen zu den 3,125% Schuldverschreibungen der DEPFA Pfandbriefbank International S.A. (ehemals Hypo Pfandbriefbank International S.A.) im Nennbetrag von CHF 36.600.000, fällig 31. August 2020 (ISIN: CH0026463577) (die "**DEPFA-Schuldverschreibungen**"), erhalten hat, die die Sicherheiten für die Instrumente darstellen (diese Informationen wurden öffentlich verfügbaren Unterlagen entnommen und sind in Anlage Eins zu diesem Dokument wiedergegeben) (die "**Informationen**").

Die Informationen sehen ein Ankaufangebot (wie in Anlage Eins definiert) für die DEPFA-Schuldverschreibungen vor. Aufgrund der kurzfristigen Bekanntgabe des Ankaufangebots durch die FMS Wertmanagement AÖR (der "**Anbieter**") hat die Palladium Securities 1 S.A. festgestellt, dass die Zeit nicht ausreicht, um Anweisungen von den Inhabern der Instrumente gemäß Ziffer 8.11 der Bedingungen der Instrumente (*Rechte der Emittentin als Inhaber von Sicherheiten*) einzuholen. Ohne diese Anweisungen von den Inhabern der Instrumente wird die Palladium Securities 1 S.A. im Rahmen des Ankaufangebots keine Maßnahmen in ihrer Eigenschaft als Inhaber der DEPFA-Schuldverschreibungen treffen.

Diese Bekanntmachung geht Ihnen zu, um Sie über das Ankaufangebot zu informieren. Die Instrumente stehen weiterhin aus, und die Bedingungen der Instrumente werden aufgrund des Ankaufangebots nicht geändert.

Weder die Palladium Securities 1 S.A. noch der Treuhänder, die Hedging-Gegenpartei oder eine andere Partei der sich auf die Instrumente beziehenden Dokumente hat gegenüber einem Inhaber in Bezug auf die Informationen oder die in den Informationen behandelten Angelegenheiten eine Zusicherung, einen Rat oder eine Empfehlung irgendwelcher Art ausgesprochen.

Diese Bekanntmachung erfolgt nur zu Informationszwecken. Seitens der Inhaber der Instrumente sind keine Maßnahmen in Verbindung mit diesem Ankaufangebot erforderlich, und dementsprechend müssen sie auf diese Mitteilung nicht antworten. Den Inhabern der Instrumente sollte bewusst sein, dass der Wert ihrer Instrumente durch die Ergebnisse des Ankaufangebots beeinflusst werden könnte, so könnte sich z.B., wenn das Ankaufangebot angenommen wird, der ausstehende Betrag der DEPFA-Schuldverschreibungen reduzieren und dies könnte sich auf die Liquidität der DEPFA-Schuldverschreibungen, die die Sicherheiten für die Instrumente darstellen,

auswirken, und zwar unbeschadet der Tatsache, dass die Palladium Securities 1 S.A. in Verbindung mit dem Ankaufangebot nicht tätig wird.

**Es liegt kein Ankaufangebot für die Instrumente vor. Diese Bekanntmachung stellt kein Ankaufangebot in irgendeiner Form für die DEPFA-Schuldverschreibungen dar.**

Inhaber der Instrumente sollten sich mit ihren üblichen Anlageberatern in Verbindung zu setzen, soweit sie weitere Informationen zu dieser Bekanntmachung benötigen.

Eine deutsche Übersetzung dieser Bekanntmachung und der verschiedenen Anlagen ist als Anlage 3 beigefügt.

28. Januar 2016

## ANLAGE EINS: INFORMATIONEN

DIE NACHFOLGENDEN INFORMATIONEN ZUM ANKAUFANGEBOT WURDEN ÖFFENTLICH VERFÜGBAREN QUELLEN ENTNOMMEN. DIE PALLADIUM SECURITIES 1 S.A. GIBT KEINE ZUSICHERUNG BEZÜGLICH DER RICHTIGKEIT DIESER INFORMATIONEN AB, UND DIE INHABER DER INSTRUMENTE SOLLTEN IHRE EIGENEN ERKUNDIGUNGEN BEZÜGLICH DER BEDINGUNGEN DES ANKAUFANGEBOTS EINHOLEN.

DIESE MITTEILUNG IST NICHT ZUM VERTRIEB ODER ZUR VERVIELFÄLTIGUNG BESTIMMT. DIESE MITTEILUNG STELLT KEIN ANKAUFANGEBOT IN IRGEND EINER FORM FÜR DIE DEPFA-SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER DIE INSTRUMENTE DAR.

### 1. Ankaufangebot

Die Palladium Securities 1 S.A. hat in ihrer Eigenschaft als Inhaber der DEPFA-Schuldverschreibungen (die die Sicherheiten für die Instrumente darstellen) von der FMS Wertmanagement AöR eine Aufforderung erhalten, die DEPFA-Schuldverschreibungen zu den Bedingungen des Angebotsmemorandums vom 19. Januar 2016 (das "**Angebotsmemorandum**") und vorbehaltlich der darin genannten Konditionen dem Anbieter zum Ankauf gegen bar anzudienen (das "**Ankaufangebot**"). Das Angebotsmemorandum wird den Inhabern der Instrumente nicht zur Verfügung gestellt. Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen stellen kein Ankaufangebot in irgendeiner Form für die DEPFA-Schuldverschreibungen oder die Instrumente dar.

### 2. Kaufpreis

Der Anbieter zahlt für gültig angeordnete und von ihm zum Ankauf akzeptierte DEPFA-Schuldverschreibungen einen Kaufpreis (der "**Kaufpreis**"), der um oder ca. um 11.00 Uhr (MEZ) am 2. Februar 2016 in der im Angebotsmemorandum beschriebenen Weise festgelegt wird.

### 3. Fristablauftermin für das Ankaufangebot, Preisfestlegungszeitpunkt und Preisfestlegungstag sowie Bekanntgabe der Ergebnisse

Der endgültige Fristablauftermin für die Eingang gültiger Andienungsmitteilungen (die "**Andienungsmitteilungen**") ist 17.00 Uhr (MEZ) am 1. Februar 2016.

Der Kaufpreis wird um oder ca. um 11.00 Uhr (MEZ) am 2. Februar 2016 berechnet.

Der Anbieter gibt so bald wie angemessenerweise möglich nach Berechnung des Kaufpreises bekannt, ob er gültig angeordnete DEPFA-Schuldverschreibungen annimmt.

### 4. Abrechnungstag

Abrechnungstag für die Angebote ist voraussichtlich der 4. Februar 2016 (der "**Abrechnungstag**"),

### 5. Gründe für das Ankaufangebot

Am 19. Dezember 2014 erwarb der Anbieter alle Aktien der DEPFA Bank plc. Das Ziel des Anbieters ist es, die DEPFA Gruppe innerhalb eines begrenzten Abwicklungszeitrahmens geordnet abzuwickeln, um Erträge zu optimieren und Verluste zu minimieren. Der Anbieter möchte die Abwicklung der DEPFA Bank plc und ihrer Tochtergesellschaften durch den Ankauf ausstehender gedeckter Schuldverschreibungen der DEPFA Gruppe unterstützen, um die Verbindlichkeiten der DEPFA Gruppe zu steuern und zu optimieren.

## ANLAGE ZWEI: MITTEILUNG

**DIESE MITTEILUNG IST NICHT ZUM VERTRIEB ODER ZUR VERVIELFÄLTIGUNG BESTIMMT. DIESE MITTEILUNG STELLT KEIN ANKAUFANGEBOT IN IRGEND EINER FORM FÜR DIE DEPFA-SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER DIE INSTRUMENTE DAR.**

**NICHT ZUR VERBREITUNG IN DEN ODER IN DIE VEREINIGTEN STAATEN, IHRE/ N TERRITORIEN UND BESITZUNGEN (EINSCHLIESSLICH PUERTO RICO, DER AMERIKANISCHEN JUNGERNINSELN, GUAM, AMERIKANISCH-SAMOA, WAKE ISLAND UND DER NÖRDLICHEN MARIANEN), DER BUNDESSTAATEN DER VEREINIGTEN STAATEN UND DES DISRICT OF COLUMBIA (DIE "VEREINIGTEN STAATEN") ODER AN DORT NIEDERGELASSENE ODER ANSÄSSIGE PERSONEN ODER IN JURISDIKTIONEN, IN DENEN DIE HERAUSGABE, VERÖFFENTLICHUNG ODER VERBREITUNG DIESES DOKUMENTS UNRECHTMÄSSIG IST .**

19. Januar 2016

### **FMS WERTMANAGEMENT AÖR UNTERBREITET ANGEBOTE ZUM ANKAUF BESTIMMTER AUF EURO UND CHF LAUTENDER SCHULDVERSCHREIBUNGEN GEGEN BAR**

Die FMS Wertmanagement AöR (der "**Anbieter**") hat die Inhaber der nachstehend aufgeführten Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") heute aufgefordert, zu den Bedingungen des Angebotsmemorandums vom 19. Januar 2016 (das "**Angebotsmemorandum**") und vorbehaltlich der darin genannten Konditionen alle ihre Schuldverschreibungen zum Ankauf durch den Anbieter gegen bar einzureichen (jeweils ein "**Angebot**" und zusammen die "**Angebote**"). Definierte Begriffe, die in dieser Bekanntmachung verwendet, aber nicht anderweitig definiert werden, haben jeweils die ihnen im Angebotsmemorandum zugewiesene Bedeutung. Exemplare des Angebotsmemorandums sind (vorbehaltlich der Verbreitungsbeschränkungen) wie nachstehend beschrieben beim Tender Agent erhältlich.

**Den Inhabern wird geraten, das Angebotsmemorandum hinsichtlich der vollständigen Angaben zu den Angeboten und der Informationen zu den Verfahren für die Teilnahme an denselben sorgfältig durchzulesen.**

<b>Bezeichnung der Serie</b>	<b>ISIN/Comm on Code</b>	<b>Ausstehe nder Nennbetrag<sup>1</sup></b>	<b>Benchmark -Satz</b>	<b>CHF- Ankauf- Spre ad</b>	<b>EUR- Ankauf- Spre ad</b>	<b>Anzahl der Schuldversch rei-bungen, die Gegenstand des jeweiligen Angebots sind</b>
<b>(i) EUR- Schuldverschrei-bungen</b>						
DEPFA ACS Bank EUR 1.000.000.000 4,875% ACS-Instrumente, fällig 2019	DE000A0B CLA9	EUR 1.000.000.000	Interpolierter Midswap-Satz für EUR-Schuldverschrei-bungen	n.v.	0 Basis-punkte	Alle
<b>(ii) CHF- Schuldverschrei-bungen</b>						

<sup>1</sup> Der Ausstehende Nennbetrag jeder Schuldverschreibung ist der am 18. Januar 2016 bei Bloomberg angezeigte Betrag.

DEPFA ACS Bank CHF 300.000.000 2,125% ACS- Instrumente, fällig 2017	CH0022738 105	CHF 266,645,0 00	Interpolierte r Midswap- Satz für CHF- Schuldverschrei- bungen, fällig 2017	10 Basis - punkt e	n.v.	Alle
DEPFA ACS Bank CHF 200.000.000 2,375% ACS- Instrumente, fällig 2019	CH0024021 302	CHF 200.000.0 00	Interpolierte r Midswap- Satz für CHF- Schuldverschrei- bungen, fällig 2019	15 Basis - punkt e	n.v.	Alle
Hypo Pfandbrief Bank International S.A. <sup>2</sup> CHF 400.000.000 3,125% Öffentliche Pfandbriefe, fällig 2020	CH0026463 577	CHF 397.000.0 00	Interpolierte r Midswap- Satz für CHF- Schuldverschrei- bungen, fällig 2020	75 Basis - punkt e	n.v.	Alle
<b>DEPFA ACS Bank CHF 200.000.000 3,250% ACS- Instrumente, fällig 2031</b>	CH0026116 084	CHF 200.000.0 00	Interpolierte r Midswap- Satz für CHF- Schuldverschrei- bungen, fällig 2031	20 Basis - punkt e	n.v.	Alle

### Gründe für die Angebote

Am 19. Dezember 2014 erwarb der Anbieter alle Aktien der DEPFA Bank plc. Damit setzte der Anbieter den Beschluss des interministeriellen Lenkungsausschusses der Bundesregierung vom 13. Mai 2014 um, der sich nach Prüfung aller Möglichkeiten dafür entschieden hatte, die DEPFA Bank plc und ihre Tochtergesellschaften über den Anbieter abzuwickeln. Der Anbieter wurde 2010 von der Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung als Abwicklungsanstalt der Bundesrepublik Deutschland für die Übernahme und Abwicklung von Risikopositionen und nicht-strategienotwendigen Geschäftsbereichen der Hypo Real Estate Gruppe (die zu diesem Zeitpunkt die DEPFA Gruppe umfasste) errichtet. Das erklärte Ziel des Anbieters ist es, die DEPFA Gruppe (und die zugehörigen Risikopositionen) innerhalb eines begrenzten Abwicklungszeitrahmens geordnet abzuwickeln, um die Erträge zu optimieren und die Verluste zu minimieren. Zum Datum dieser Bekanntmachung hält der Anbieter 100% der Aktien der DEPFA Bank plc. Die Emittentin der Schuldverschreibungen ist die DEPFA ACS Bank oder die DEPFA Pfandbrief Bank International S.A., bei denen es sich jeweils um Tochtergesellschaften der DEPFA Bank plc handelt.

<sup>2</sup> Die Hypo Pfandbrief Bank International S.A. wurde in DEPFA Pfandbrief Bank International S.A. umbenannt.

Der Anbieter möchte die Abwicklung der DEPFA Bank plc und ihrer Tochtergesellschaften durch den Ankauf ausstehender gedeckter Schuldverschreibungen der DEPFA Gruppe unterstützen, um die Verbindlichkeiten der DEPFA Gruppe zu steuern und zu optimieren.

Der Anbieter kann weitere Maßnahmen treffen, um andere ausstehende gedeckte Schuldverschreibungen der DEPFA Gruppe zu erwerben, die nicht mit diesem Angebot abgedeckt sind, entweder durch bilaterale Vereinbarungen mit den derzeitigen Inhabern der Schuldverschreibungen oder anderweitig.

Der Anbieter hat heute außerdem die Inhaber bestimmter auf US-Dollar und kanadische Dollar lautender schuldrechtlicher Wertpapiere aufgefordert, diese Wertpapiere zum Ankauf einzureichen (das "**USD- und CAD-Angebot**"). Lediglich die Angebote werden über das Angebotsmemorandum unterbreitet, das sich jedoch nicht auf das USD- und CAD-Angebot bezieht.

### **Kaufpreise und Stückzinszahlungen**

In Bezug auf jede Serie zahlt der Anbieter für Schuldverschreibungen der betreffenden Serie, die entsprechend dem jeweiligen Angebot gültig eingereicht und vom Anbieter zum Ankauf akzeptiert werden, einen Kaufpreis (jeweils ein "**Kaufpreis**") der um oder ca. um 11.00 Uhr (MEZ) (der "**Preisfestlegungszeitpunkt**") am 2. Februar 2016 (der "**Preisfestlegungstag**") in der im Angebotsmemorandum beschriebenen Weise unter Bezugnahme auf die folgenden Werte ermittelt wird:

- (i) bei EUR-Schuldverschreibungen auf die auf das Jahr bezogene Summe (die "**EUR-Ankaufsrendite**") aus:
  - (x) dem in der vorstehenden Tabelle unter der Überschrift "EUR-Schuldverschreibungen" genannten EUR-Ankauf-Spread; und
  - (y) dem jeweiligen in der vorstehenden Tabelle unter der Überschrift "Benchmark-Satz" genannten Benchmark-Satz;
- (ii) bei jeder Serie von CHF-Schuldverschreibungen auf die auf das Jahr bezogene Summe (diese auf das Jahr bezogene Summe wird in Bezug auf jede Serie von CHF-Schuldverschreibungen als die "**CHF-Ankaufsrendite**" bezeichnet) aus:
  - (x) dem in der vorstehenden Tabelle unter der Überschrift "CHF-Schuldverschreibungen" genannten CHF-Ankauf-Spread; und
  - (y) dem jeweiligen in der vorstehenden Tabelle unter der Überschrift "Benchmark-Satz" genannten Benchmark-Satz.

Jeder Kaufpreis wird in Übereinstimmung mit den Marktgepflogenheiten ermittelt und als Prozentsatz des Nennbetrags der entsprechend dem jeweiligen Angebot zum Ankauf akzeptierten Schuldverschreibungen der betreffenden Serie ausgedrückt und soll die Endfälligkeitsrendite der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie am Abrechnungstag auf Basis der jeweiligen Ankaufsrendite widerspiegeln. Insbesondere entspricht der auf die Schuldverschreibungen einer bestimmten Serie anwendbare Kaufpreis (a) dem Wert aller verbleibenden Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die betreffende Serie bis zum planmäßigen Fälligkeitstag (einschließlich) dieser Serie, abgezinst auf den Abrechnungstag mit einem Abzinsungssatz, der der jeweiligen Ankaufsrendite entspricht, abzüglich (b) der Stückzinsen auf diese Serie.

Der Anbieter leistet außerdem eine Stückzinszahlung auf die zum Ankauf nach Maßgabe der Angebote akzeptierten Schuldverschreibungen.

### **Keine anteilige Annahme**

Soweit sich der Anbieter in Bezug auf eine Serie zur Annahme der gültig zum Ankauf eingereichten Schuldverschreibungen dieser Serie entscheidet, akzeptiert er alle

Schuldverschreibungen dieser Serie, die gültig eingereicht wurden, und es erfolgt keine anteilige Annahme der Schuldverschreibungen dieser Serie.

## **Allgemeines**

Andienungsmitteilungen müssen für alle Angebote für einen Mindestnennbetrag der Schuldverschreibungen der betreffenden Serie, der wenigstens der Mindeststückelung dieser Serie entspricht, eingereicht werden; anschließend können sie jeweils für ein ganzzahliges Vielfaches des betreffenden Betrags, wie jeweils im Angebotsmemorandum dargelegt, einreicht werden.

Schuldverschreibungen, die nicht nach Maßgabe des jeweiligen Angebots zum Ankauf eingereicht oder akzeptiert werden, stehen weiterhin aus.

Der Anbieter kann nach seinem alleinigen Ermessen (vorbehaltlich des anwendbaren Rechts und nach Maßgabe des Angebotsmemorandums) jede Abgebotsbedingung jederzeit verlängern, wiederaufnehmen, anpassen oder beenden oder jedes Angebot aufheben. Nähere Angaben zu einer solchen Verlängerung, Wiederaufnahme, Anpassung, Aufhebung oder Beendigung werden nach Maßgabe des Angebotsmemorandums so bald wie angemessenerweise möglich bekanntgegeben, nachdem die jeweilige Entscheidung getroffen wurde.

## **Angebotsfrist und Angebotsergebnisse**

Die Angebote beginnen heute, am 19. Januar 2016, und enden um 17.00 Uhr (MEZ) am 1. Februar 2016 (vorbehaltlich des Rechts des Anbieters, jedes Angebot zu verlängern, wiederaufzunehmen, anzupassen und/oder zu beenden) (der "**Fristablauftermin**").

**Der jeweils von einem Finanzintermediär oder Clearing-System vorgegebene Ablauftermin liegt vor diesem Fristablauftermin.**

Die Zahlung des jeweiligen Kaufpreises und die Stückzinszahlung erfolgen voraussichtlich am Abrechnungstag, dem 4. Februar 2016.

Zur Teilnahme an einem Angebot und um zum Erhalt des jeweiligen Kaufpreises und der Stückzinszahlung im Rahmen eines Angebots berechtigt zu sein, müssen die Inhaber ihre Schuldverschreibungen gültig einreichen, indem sie eine gültige Andienungsmitteilung unterbreiten oder in ihrem Auftrag unterbreiten lassen, die dem Tender Agent bis zum Fristablauftermin zugeht.

Andienungsmitteilungen sind, außer in den wenigen im Angebotsmemorandum beschriebenen Fällen, unwiderruflich. Für jede Serie muss eine separate Andienungsmitteilung ausgefüllt werden.

Soweit nicht anders angegeben, erfolgen Bekanntmachungen in Verbindung mit den Angeboten (i) (im Falle der EUR-Schuldverschreibungen) durch Veröffentlichung über die Irish Stock Exchange Limited (die "**Irish Stock Exchange**"), (ii) (im Falle der CHF-Schuldverschreibungen) durch Veröffentlichung über die SIX Swiss Exchange Ltd (die "**SIX Swiss Exchange**") und (iii) durch Mitteilung an die Clearing-Systeme zur Weiterleitung an die Direkten Teilnehmer. Diese Bekanntmachungen können außerdem (a) auf dem jeweiligen Reuters International Insider Screen und/oder (b) durch Herausgabe einer Pressemitteilung an einen Nachrichtendienst erfolgen.

## **INDIKATIVER ZEITPLAN**

Bei den nachstehend genannten Zeit- und Datumsangaben handelt es sich lediglich um Indikationen. Der Zeitplan unterliegt Änderungen, und die Uhrzeiten und Daten können durch den Anbieter nach Maßgabe der Bedingungen der Angebote wie im Angebotsmemorandum beschrieben verlängert, wiederaufgenommen oder angepasst werden. Entsprechend kann sich der jeweils aktuelle Zeitpunkt von dem nachstehend wiedergegebenen unterscheiden.

<b>Maßnahme</b>	<b>Datum und Uhrzeit (jeweils MEZ)</b>
<b><i>Beginn der Angebote</i></b>	19. Januar 2016
Bekanntgabe der Angebote. Das Angebotsmemorandum ist beim Tender Agent erhältlich.	
<b><i>Fristablauftermin</i></b>	17.00 Uhr am 1. Februar 2016
Endgültiger Fristablauf für den Eingang gültiger Andienungsmitteilungen beim Tender Agent, damit die Inhaber an den Angeboten teilnehmen können.	
<b><i>Preisfestlegungszeitpunkt und Preisfestlegungstag</i></b>	Um oder ca. um 11.00 Uhr am 2. Februar 2016
Festlegung der Benchmark-Sätze, der EUR-Ankaufsrendite, aller CHF-Ankaufsrenditen und aller Kaufpreise.	
<b><i>Bekanntmachung der Ergebnisse und Preisfeststellung</i></b>	So bald wie angemessenerweise möglich nach dem Preisfestlegungszeitpunkt am Preisfestlegungstag
Bekanntgabe, ob der Anbieter gültig angediente Schuldverschreibungen im Rahmen aller oder eines der Angebote akzeptiert und, soweit dies der Fall ist, (i) für jede angenommene Serie von Schuldverschreibungen des Gesamtnennbetrags von Schuldverschreibungen der betreffenden angenommenen Serie sowie des jeweiligen Kaufpreises, (ii) für die angenommenen EUR-Schuldverschreibungen der EUR-Ankaufsrendite und des jeweiligen Benchmark-Satzes sowie (iii) für jede angenommene Serie von CHF-Schuldverschreibungen der betreffenden Pfund Sterling-Ankaufsrendite und des Benchmark-Satzes.	
<b><i>Abrechnungstag</i></b>	Voraussichtlich der 4. Februar 2016
Voraussichtlicher Abrechnungstag für die Angebote.	

Die vorstehenden Uhrzeiten und Daten unterliegen dem Recht des Anbieters, jedes Angebot (vorbehaltlich des anwendbaren Rechts und nach Maßgabe des Angebotsmemorandums) zu verlängern, wiederaufzunehmen, anzupassen und/oder zu beenden. Den Inhabern wird geraten, sich bei der Bank, dem Wertpapiermakler oder einem anderen Finanzintermediär, über die/den sie Schuldverschreibungen halten, zu erkundigen, wann diese jeweils von den Inhabern Anweisungen erhalten müssen, damit die Inhaber vor Ablauf der vorgenannten Fristen an einem Angebot teilnehmen oder (in den wenigen Fällen, in denen ein Widerruf zulässig) ihre Anweisungen zur Teilnahme an einem Angebot widerrufen können.

## **WEITERE INFORMATIONEN**

Lucid Issuer Services Limited wurde vom Anbieter als Tender Agent (der "**Tender Agent**") für Zwecke der Angebote bestellt.

Die Deutsche Bank AG, Niederlassung London, wurde als Dealer Manager in Verbindung mit den Angeboten bestellt.

Anforderungen von Informationen sowie Dokumenten oder Material in Verbindung mit dem Angeboten sind zu richten an:

### **DEALER MANAGER**

#### **Deutsche Bank AG, Niederlassung London**

Winchester House  
1 Great Winchester Street  
London EC2N 2DB

Telefon: +44 20 7545 8011

Zu Händen: Liability Management Group

E-Mail: [liability.management@db.com](mailto:liability.management@db.com)

Anforderungen von Informationen zu den Verfahren für die Einreichung von Schuldverschreibungen im Rahmen der Angebote oder von die Angebote betreffenden Dokumenten oder Materialien sind zu richten an:

### **TENDER AGENT**

#### **Lucid Issuer Services Limited**

Tankerton Works  
12 Argyle Walk  
London WC1H 8HA

Telefon: +44 20 7704 0880

Zu Händen: Paul Kamminga

E-Mail: [depfa@lucid-is.com](mailto:depfa@lucid-is.com)

Website: <http://www.lucid-is.com/depfa>

## **HAFTUNGSAUSSCHLUSS**

Diese Bekanntmachung ist in Verbindung mit dem Angebotsmemorandum zu lesen. Diese Bekanntmachung und das Angebotsmemorandum enthalten wichtige Informationen, die sorgfältig zu lesen sind, bevor eine Entscheidung über die Angebote getroffen wird. Soweit ein Inhaber von Schuldverschreibungen Zweifel bezüglich der von ihm zu treffenden Maßnahmen hegt, wird ihm empfohlen, unverzüglich auch hinsichtlich der steuerlichen Konsequenzen eine eigene Rechts-, Steuer-, Rechnungslegungs- und Finanzberatung von seinem Broker, Bankberater, Rechtsanwalt, Wirtschaftsprüfer oder anderen unabhängigen Finanz- oder Rechtsberater einzuholen. Natürliche Personen oder Unternehmen, deren Schuldverschreibungen in ihrem Auftrag von einem Broker, Händler, einer Bank, einem Verwahrer, einem Treuhänder oder einem anderen Nominee gehalten werden, sollten sich jeweils mit Letzteren in Verbindung setzen, wenn sie an den Angeboten teilnehmen möchten. Weder der Anbieter noch der Dealer Manager, der Tender Agent (oder ihre jeweiligen Geschäftsleitungsmitglieder, Mitarbeiter oder verbundenen Unternehmen) sprechen eine Empfehlung dazu aus, ob die Inhaber der Schuldverschreibungen an den Angeboten teilnehmen sollten.

## **ANGEBOTS- UND VERBREITUNGSBESCHRÄNKUNGEN**

Diese Bekanntmachung und das Angebotsmemorandum stellen kein Angebot oder eine Aufforderung zur Teilnahme an den Angeboten in den Vereinigten Staaten oder in einer anderen Jurisdiktion oder gegenüber bzw. von Personen dar, in denen bzw. gegenüber denen oder von denen aus die Unterbreitung eines solchen Angebots oder einer solchen Aufforderung unrechtmäßig ist bzw. eine solche Beteiligung nach anwendbarem Wertpapierrecht unrechtmäßig ist. Die Verbreitung dieser Bekanntmachung und/oder des Angebotsmemorandums kann in bestimmten Jurisdiktionen gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Personen, in deren Besitz diese Bekanntmachung und/oder das Angebotsmemorandum gelangt, werden vom Anbieter, vom Dealer Manager und vom Tender Agent aufgefordert, sich selbst über diese Beschränkungen zu informieren und sie zu beachten.

### **Vereinigte Staaten**

Die Angebote werden weder jetzt noch künftig, direkt oder indirekt, durch Verwendung der Postdienste oder von Hilfsmitteln des zwischenstaatlichen oder internationalen Handels oder durch Einrichtungen einer nationalen Wertpapierbörse der Vereinigten Staaten, in die oder innerhalb der Vereinigten Staaten unterbreitet. Dies umfasst, ist aber nicht beschränkt auf Faxübertragung, E-Mail, Telex, Telefon, Internet oder jede andere Form der elektronischen Übermittlung. Die Schuldverschreibungen dürfen im Rahmen der Angebote nicht unter Verwendung solcher Dienste, Hilfsmittel oder Einrichtungen aus den Vereinigten Staaten heraus oder innerhalb der Vereinigten Staaten oder durch in den Vereinigten Staaten niedergelassene oder ansässige Personen angedient werden. Dementsprechend werden Exemplare dieser Bekanntmachung, des Angebotsmemorandums und andere Dokumente oder Materialien in Verbindung mit den Angeboten weder direkt noch indirekt in die oder innerhalb der Vereinigten Staaten oder an in den Vereinigten Staaten niedergelassene oder ansässige Personen (u.a. von Verwahrern, Nominees oder Treuhändern) verschickt oder auf anderem Weg übermittelt, verteilt oder weitergeleitet und dürfen nicht in dieser Weise verschickt, übermittelt, verteilt oder weitergeleitet werden. Jede unterstellte Andienung von Schuldverschreibungen im Rahmen der Angebote, die sich direkt oder indirekt aus einer Zuwiderhandlung gegen eine dieser Beschränkungen ergeben könnte, ist ungültig, und jede unterstellte Andienung von Schuldverschreibungen durch Personen, die in den Vereinigten Staaten niedergelassen sind, oder durch Personen, die für Rechnung oder zugunsten von in den Vereinigten Staaten niedergelassenen Personen handeln, oder durch Beauftragte, Treuhänder oder andere Intermediäre, die auf nicht-diskretionärer Basis für einen Auftraggeber handeln, der aus den Vereinigten Staaten heraus Anweisungen erteilt, ist ungültig und wird nicht akzeptiert.

Jeder Inhaber der Schuldverschreibungen, der an einem Angebot teilnimmt, sichert zu, dass er keine in den Vereinigten Staaten niedergelassene Person ist und an diesem Angebot nicht aus den Vereinigten Staaten heraus teilnimmt oder auf nicht-diskretionärer Basis für einen

Auftraggeber handelt, der außerhalb der Vereinigten Staaten niedergelassen ist und den Auftrag zur Teilnahme an diesem Angebot nicht aus den Vereinigten Staaten heraus erteilt. Für Zwecke dieses sowie des vorangehenden Absatzes bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika, ihre Territorien und Besitzungen (einschließlich Puerto Rico, der Amerikanischen Jungferninseln, Guam, Amerikanisch-Samoa, Wake Island und der Nördlichen Marianen), sowie jeden Bundesstaat der Vereinigten Staaten und den District of Columbia.

### **Vereinigtes Königreich**

Diese Bekanntmachung, das Angebotsmemorandum und alle anderen Dokumente oder Materialien in Verbindung mit den Angeboten wurden nicht durch eine befugte Person im Sinne von Section 21 des Financial Services and Markets Act 2000 (der "**FSMA**") gebilligt. Dementsprechend werden diese Dokumente und/oder Materialien nicht an die Öffentlichkeit im Vereinigten Königreich verteilt und dürfen nicht an sie weitergeleitet werden. Die Übermittlung dieser Dokumente und/oder Materialien ist von den Beschränkungen für Finanzwerbung gemäß Section 21 des FSMA auf der Basis befreit, dass sie ausschließlich an Personen gerichtet sind und weitergeleitet werden dürfen, (i) bei denen es sich um bestehende Anteilseigner oder Gläubiger des Anbieters oder andere Personen im Sinne von Artikel 43 des Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 oder (ii) um andere Personen handelt, an die diese Dokumente und/oder Materialien anderweitig rechtmäßig weitergeleitet werden dürfen.

Weder diese Bekanntmachung noch das Angebotsmemorandum ist an andere Personen gerichtet, einschließlich Privatkunden im Sinne der von der Financial Conduct Authority herausgegebenen Regeln, Vorschriften und Leitlinien; solche anderen Personen sollten nicht auf diese Bekanntmachung oder das Angebotsmemorandum reagieren oder vertrauen.

### **Belgien**

Weder diese Bekanntmachung noch das Angebotsmemorandum oder andere Dokumente oder Materialien in Verbindung mit den Angeboten wurden oder werden zur Billigung oder Anerkennung bei der Belgischen Finanzmarktaufsichtsbehörde (*Autorité des services et marchés financiers/Autoriteit financiële diensten an markten*) eingereicht. Dementsprechend dürfen die Angebote in Belgien nicht als "öffentliche Angebote" gemäß Definition in Artikel 3 und 6 des Belgischen Gesetzes vom 1. April 2007 über öffentliche Übernahmeangebote (in jeweils geltender Fassung) durchgeführt werden. Daher darf für die Angebote in Belgien keine Werbung erfolgen, und die Angebote werden in Belgien direkt oder indirekt nur Personen unterbreitet und diese Bekanntmachung, das Angebotsmemorandum oder andere Dokumente oder Materialien in Verbindung mit den Angeboten (einschließlich Memoranden, Informationsrundschriften, Broschüren oder vergleichbarer Dokumente) wurden und werden in Belgien direkt oder indirekt nur an Personen verteilt oder übermittelt, bei denen es sich um "qualifizierte Anleger" im Sinne von Artikel 10 des Belgischen Gesetzes vom 16. Juni 2006 über öffentliche Angebote von Anlageinstrumenten und die Zulassung von Anlageinstrumenten zum Handel auf geregelten Märkten handelt, die auf eigene Rechnung tätig sind. Diese Bekanntmachung und/oder das Angebotsmemorandum wurden ausschließlich zum persönlichen Gebrauch der vorstehend genannten qualifizierten Anleger und ausschließlich für Zwecke der Angebote herausgegeben. Dementsprechend dürfen die in dieser Bekanntmachung und/oder im Angebotsmemorandum enthaltenen Informationen in Belgien nicht für andere Zwecke verwendet oder an andere Personen weitergegeben werden.

### **Frankreich**

Die Angebote werden weder direkt noch indirekt der Öffentlichkeit in der Republik Frankreich ("**Frankreich**") unterbreitet. Weder diese Bekanntmachung noch das Angebotsmemorandum oder andere Dokumente oder Materialien in Verbindung mit den Angeboten wurden oder werden an die Öffentlichkeit in Frankreich verteilt, und ausschließlich (i) Anbieter von Anlagedienstleistungen in Verbindung mit Portfolioverwaltungsdienstleistungen für Rechnung Dritter (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) und/oder (ii) qualifizierte Anleger (*investisseurs qualifiés*), bei denen es sich nicht um natürliche Personen handelt und die jeweils auf eigene Rechnung tätig sind (jeweils wie definiert

und beschrieben in Artikel L.411-1, L.411-2 und D.411-1 des französischen *Code monétaire et financier*), dürfen an den Angeboten teilnehmen. Weder diese Bekanntmachung noch das Angebotsmemorandum wurde und wird zur Freigabe bei der *Autorité des marchés financiers* eingereicht oder von ihr gebilligt.

## **Italien**

Weder die Angebote noch diese Bekanntmachung, das Angebotsmemorandum oder andere Dokumente oder Materialien in Verbindung mit den Angeboten wurden oder werden nach den anwendbaren italienischen Gesetzen und Vorschriften für ein Freigabeverfahren bei der *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") einreicht.

Jedes Angebot wird in der Republik Italien ("**Italien**") als ein befreites Angebot gemäß Artikel 101-bis, Absatz 3-bis des Gesetzesdekrets Nr. 58 vom 24. Februar 1998 in der geltenden Fassung (das "**Finanzdienstleistungsgesetz**") und Artikel 35-bis, Absatz 4, der Verordnung der CONSOB Nr. 11971 vom 14. Mai 1999 in der geltenden Fassung (die "**CONSOB Verordnung**") durchgeführt.

Die Inhaber oder wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen, die in Italien lokalisiert sind, können ihre Instrumente nach Maßgabe der Angebote über befugte Personen (wie Investmentfirmen, Banken oder Finanzintermediäre, die diese Tätigkeiten in Italien gemäß dem Finanzdienstleistungsgesetz, der CONSOB Verordnung Nr. 16190 vom 29. Oktober 2007 in der jeweils geltenden Fassung und dem Gesetzesdekret Nr. 385 vom 1. September 1993 in der geltenden Fassung ausüben dürfen) und im Einklang mit den anwendbaren Gesetzen und Verordnungen oder den von der CONSOB oder anderen italienischen Behörden aufgestellten Erfordernissen andienen.

Jeder Finanzintermediär hat in Verbindung mit den Schuldverschreibungen oder den Angeboten die anwendbaren Gesetze und Verordnungen zu Informationspflichten gegenüber Kunden einzuhalten.

## **Schweiz**

Weder diese Bekanntmachung noch das Angebotsmemorandum oder andere Angebots- oder Vermarktungsmaterialien in Verbindung mit den Schuldverschreibungen stellen einen Prospekt im Sinne der Definition dieses Begriffs gemäß Artikel 652a oder Artikel 1156 des schweizerischen Obligationenrechts oder einen Kotierungsprospekt im Sinne des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange dar. Dementsprechend finden die ansonsten für Anleger in der Schweiz geltenden Anlegerschutzvorschriften auf die Angebote keine Anwendung. Im Zweifelsfalls wird in der Schweiz ansässigen Anlegern empfohlen, in Bezug auf die Angebote ihre Rechts-, Finanz- oder Steuerberater zu konsultieren.

## **Allgemeines**

Die Angebote stellen kein Kaufangebot oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots für den Verkauf von Schuldverschreibungen unter Umständen dar, unter denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung unrechtmäßig wäre. In Jurisdiktionen, in denen es nach den Wertpapier- oder sonstigen Gesetzen erforderlich ist, dass die Angebote durch einen zugelassenen Wertpapiermakler oder –händler unterbreitet werden, und der Dealer Manager oder, soweit dies im Zusammenhang erforderlich ist, eines seiner verbundenen Unternehmen ein zugelassener Wertpapiermakler oder –händler in dieser Jurisdiktion ist, gelten diese Angebote als im Auftrag des Anbieters durch den Dealer Manager bzw. ein verbundenes Unternehmen in dieser Jurisdiktion unterbreitet.

Zusätzlich zu den vorstehenden Zusicherungen in Bezug auf die Vereinigten Staaten gelten bestimmte Zusicherungen in Bezug auf die vorstehend genannten anderen Jurisdiktionen sowie allgemein die unter "Verfahren für die Teilnahme an den Angeboten" im Angebotsmemorandum genannten Zusicherungen als durch jeden an einem Angebot teilnehmenden Inhaber

abgegeben. Von einem Inhaber, der diese Zusicherungen nicht abgeben kann, zum Ankauf nach Maßgabe eines Angebots angediente Schuldverschreibungen werden nicht akzeptiert. Der Anbieter, der Dealer Manager und der Tender Agent behalten sich das Recht vor, nach ihrem alleinigen Ermessen bei allen zum Ankauf nach Maßgabe eines Angebots angedienten Schuldverschreibungen Nachforschungen anzustellen, ob eine solche von einem Inhaber abgegebene Zusicherung zutreffend ist und, soweit solche Nachforschungen angestellt werden und der Anbieter folglich (aus irgendeinem Grund) feststellt, dass eine solche Zusicherung unzutreffend ist, werden die betreffenden zum Ankauf angedienten Schuldverschreibungen nicht akzeptiert.

**ANLAGE DREI: DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER BEKANNTMACHUNG DES ANKAUFANGEBOTS**

**DIESE MITTEILUNG IST NICHT ZUM VERTRIEB ODER ZUR VERVIELFÄLTIGUNG BESTIMMT. DIESE MITTEILUNG STELLT KEIN ANKAUFANGEBOT IN IRGEND EINER FORM FÜR DIE DEPFA-SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER DIE INSTRUMENTE DAR.**