

## ANNEX 1 – PART L

### TERMS AND CONDITIONS OF THE FIXED RATE REGISTERED COVERED BOND EMISSIONSBEDINGUNGEN DER FESTVERZINSLICHEN GEDECKTEN NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG

The following is the text of the conditions of issue of the Bonds (as defined below) (the "**Conditions**" and, each of them, a "**Condition**"). In these Conditions, references to the "holder" of Bonds and to the "Bondholders" are to the ultimate owners of the Bonds.

#### 1. Introduction

(a) **Programme:** Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., with its registered office in Piazza Salimbeni 3, Siena, Italy (the "**Issuer**") has established a covered bond programme (the "**Programme**") for the issuance of up to €10,000,000,000 in aggregate principal amount of covered bonds (the "**Covered Bonds**") guaranteed by MPS Covered Bond S.r.l. (the "**Guarantor**"). The Covered Bonds are issued pursuant to Article 7-bis of the Italian Law n. 130 of 30 April 1999 (the "**Law 130**"), the Decree of the Ministry for the Economy and Finance of 14 December 2006 n. 310 (the "**MEF Decree**") and the supervisory instructions of the Bank of Italy of 24 March 2010 (collectively, the "**Securitisation and CB Italian Law**").

(b) **Guarantee:** each Series or Tranche of Covered Bonds (including such Series of Bonds) is the subject of a guarantee (the "**Guarantee**") entered into by the Guarantor for the purpose of guaranteeing the payments due from the Issuer in respect of the Covered Bonds of all Series or Tranche issued under the Programme. The Guarantee will be collateralised by a cover pool constituted by certain assets assigned from time to time to the Guarantor pursuant to the Master Asset Purchase Agreement and in accordance with the provisions of the Securitisation and CB Italian Law. The recourse of the Bondholders to the Guarantor under the Guarantee will be limited to the assets of the cover pool. Payments made by the Guarantor under the Guarantee will be made subject to, and in accordance with, the relevant Priority of Payments.

(c) **Programme Agreement and Subscription Agreements:** The Issuer and the Initial Bondholder have agreed that the Bonds shall be issued and subscribed for on the basis of, and in reliance upon, the representations, warranties, undertakings and indemnities made or given or provided to be made or given pursuant to the terms of a programme agreement (the "**Programme Agreement**") entered into between the Issuer, the Guarantor, the Representative of the Bondholders and the Dealer(s). In addition, in relation to the Bonds, the Issuer and the Initial Bondholder will enter into a subscription agreement on or about the date hereof (the "**Subscription Agreement**"). According to the terms of the Programme Agreement, the Issuer has the faculty to nominate any institution as a new Dealer only in relation to the Bonds upon satisfaction of certain conditions set out in the Programme Agreement. In accordance with the terms

Im Folgenden werden die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (wie nachstehend definiert) (die "**Emissionsbedingungen**" und jeweils einzeln eine "**Bedingung**") beschrieben. Bezugnahmen auf den "Inhaber" von Schuldverschreibungen und auf die "Schuldverschreibungsinhaber" in diesen Emissionsbedingungen sind Bezugnahmen auf die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen.

#### 1. Einführung

(a) **Programm:** Die Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. mit eingetragenem Sitz in Piazza Salimbeni 3, Siena, Italien (die "**Emittentin**") hat ein Covered Bond-Programm (das "**Programm**") für die Ausgabe von gedeckten Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von bis zu €10.000.000.000 (die "**gedeckten Schuldverschreibungen**") unter Garantie der MPS Covered Bond S.r.l. (die "**Garantin**") aufgelegt. Die gedeckten Schuldverschreibungen werden gemäß Artikel 7-bis des italienischen Gesetzes Nr. 130 vom 30. April 1999 (das "**Gesetz 130**"), des Dekrets Nr. 310 des Ministeriums für Wirtschaft und Finanzen vom 14. Dezember 2006 (das "**MEF Dekret**") sowie der aufsichtsrechtlichen Vorschriften der Italienischen Nationalbank vom 24. März 2010 (zusammen das "**italienische Gesetz über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen**") ausgegeben.

(b) **Garantie:** Jede Serie oder Tranche von gedeckten Schuldverschreibungen (einschließlich dieser Serie von Schuldverschreibungen) ist begünstigt durch eine Garantie (die "**Garantie**"), die von der Garantin zwecks Sicherstellung der von der Emittentin in Bezug auf die gedeckten Schuldverschreibungen aller im Rahmen des Programms ausgegebenen Serien oder Tranchen zu leistenden Zahlungen übernommen wurde. Die Garantie wird durch ein Deckungsvermögen unterlegt, der sich aus bestimmten Deckungswerten zusammensetzt, die jeweils nach Maßgabe der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten und der Bestimmungen des italienischen Gesetzes über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen an die Garantin abgetreten werden. Der Rückgriff der Schuldverschreibungsinhaber auf die Garantin im Rahmen der Garantie beschränkt sich auf die Vermögenswerte des Deckungsvermögens. Durch die Garantin aufgrund der Garantie geleistete Zahlungen erfolgen vorbehaltlich und nach Maßgabe der betreffenden Rangbestimmungen.

(c) **Programmvertrag und Übernahmeverträge:** Die Emittentin und der ursprüngliche Schuldverschreibungsinhaber sind übereingekommen, dass Ausgabe und Zeichnung der Schuldverschreibungen basierend und im Vertrauen auf die Zusicherungen, Gewährleistungen, Zusagen und Schadloshaltungsverpflichtungen erfolgen, die im Rahmen eines zwischen der Emittentin, der Garantin, dem Gläubigervertreter und dem Dealer bzw. den Dealern geschlossenen Programmvertrags (der "**Programmvertrag**") abgegeben werden oder abgegeben werden sollen. Außerdem werden die Emittentin und der ursprüngliche Schuldverschreibungsinhaber etwa zeitgleich mit den vorliegenden Emissionsbedingungen einen Übernahmevertrag hinsichtlich der Schuldverschreibungen abschließen (der "**Übernahmevertrag**"). Gemäß den Bestimmungen des Programmvertrags hat die Emittentin die Möglichkeit, bei Erfüllung bestimmter, im Programmvertrag

of the Programme Agreement and the Rules of the Organisation Agreement, the Initial Bondholder has appointed BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited as Representative of the Bondholders as described under the terms set out therein.

(d) **Rules of the Organisation of the Bondholders:** The rules of the organisation of bondholders (the "**Rules**"), as annex to the Rules of the Organisation Agreement, form an integral part of, these Conditions. References in these Conditions to the Rules include such rules as from time to time modified in accordance with the provisions contained therein and any agreement or other document expressed to be supplemental thereto.

(e) **Summaries:** Certain provisions of these Conditions are summaries of the Programme Documents and are subject to their detailed provisions. Bondholders are entitled to the benefit of, are bound by and are deemed to have notice of all the provisions of the Programme Documents applicable to them. Copies of the Programme Documents are available for inspection by Bondholders during normal business hours at the registered office of the Representative of the Bondholders and at the Specified Office(s) of the Paying Agents.

## 2. Interpretation

(a) Capitalized terms and expression used in these Conditions, unless defined herein or the context requires otherwise, shall have the meaning as set out in the Annex 1 attached to these Conditions.

(b) Any reference herein to "**Bond**" or "**this Bond**" includes, where the context requires, and unless the context otherwise requires, any certificate (*Urkunde*) issued in relation to this Bond (including any new certificate issued upon any transfer of this Bond or part thereof). Any reference herein to "Bonds" or "these Bonds" in plural form shall constitute a reference to "Bond" or "this Bond" in singular form. All grammatical and other changes required by the use of the word "Bond" in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied accordingly.

(c) In these Conditions:

- (i) any reference to principal shall be deemed to include the Redemption Amount, any additional amounts in respect of principal which may be payable under Condition 10 (*Taxation*), any premium payable in respect of the Bonds and any other amount in the nature of principal payable pursuant to these Conditions;
- (ii) any reference to interest shall be deemed to include any additional amounts in respect of

vorgesehener Bedingungen einen neuen Dealer nur für die Schuldverschreibungen zu ernennen. Gemäß den Bedingungen des Programmvertrags und der Organisationsregelvereinbarung hat der ursprüngliche Schuldverschreibungsinhaber die BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited als Gläubigervertreter im dort angegebenen Sinne bestellt.

(d) **Organisationsregeln der Schuldverschreibungsinhaber:** Die Organisationsregeln der Schuldverschreibungsinhaber (die "**Organisationsregeln**"), eine Anlage zur Organisationsregelvereinbarung, bilden einen wesentlichen Bestandteil dieser Emissionsbedingungen. Wenn in diesen Emissionsbedingungen auf die Organisationsregelvereinbarung verwiesen wird, beziehen sich derartige Verweise auch auf ordnungsgemäße Änderungen, sowie auf sonstige Vereinbarungen oder Dokumente, bei denen es sich ausdrücklich um diesbezügliche Ergänzungen handeln soll.

(e) **Zusammenfassungen:** Einige Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen stellen Zusammenfassungen der Programmdokumente dar und unterliegen deren ausführlichen Bestimmungen. Alle auf die Schuldverschreibungsinhaber anwendbaren Bestimmungen der Programmdokumente kommen den Schuldverschreibungsinhabern zugute, die durch diese gebunden sind und deren Kenntnis dieser Bestimmungen der Programmdokumente vorausgesetzt wird. Kopien der Programmdokumente stehen den Schuldverschreibungsinhabern zu den üblichen Geschäftszeiten jeweils am eingetragenen Sitz des Gläubigervertreters sowie bei der/den angegebenen Niederlassung/en der Zahlstelle/n zur Einsichtnahme zur Verfügung.

## 2. Auslegung

(a) Die in diesen Emissionsbedingungen verwendeten definierten Begriffe haben die ihnen jeweils in Anlage 1 zu diesen Emissionsbedingungen zugewiesene Bedeutung, soweit keine andere Definition vorliegt oder sich im Zusammenhang nichts anderes ergibt.

(b) Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die "**Schuldverschreibung**" oder "**diese Schuldverschreibung**" umfassen, soweit sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, jede im Hinblick auf diese Schuldverschreibung ausgestellte Urkunde (einschließlich jeder neuen Urkunde, die nach einer Übertragung dieser Schuldverschreibung oder eines Teils davon ausgestellt wird). Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die "Schuldverschreibungen" oder "diese Schuldverschreibungen" im Plural umfassen auch Bezugnahmen auf die "Schuldverschreibung" oder "diese Schuldverschreibung" im Singular. Alle grammatikalischen und sonstigen Änderungen, die durch den Gebrauch des Wortes "Schuldverschreibung" in der Einzahl erforderlich werden, gelten als hierin erfolgt, und die Bestimmungen sind entsprechend anzuwenden.

(c) In diesen Emissionsbedingungen:

- (i) umfasst jede Bezugnahme auf Kapital auch den Rückzahlungsbetrag, gegebenenfalls zusätzlich gemäß Ziff. 10 (*Besteuerung*) zahlbare Beträge an Kapital, ein gegebenenfalls auf die Schuldverschreibungen zahlbares Aufgeld sowie alle anderen etwaigen Beträge, die nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen in Form von Kapital auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind;
- (ii) Bezugnahmen auf Zinsen umfassen auch etwa gemäß Ziff. 10 (*Besteuerung*) in Bezug auf Zinsen

interest which may be payable under Condition 10 (*Taxation*) and any other amount in the nature of interest payable pursuant to these Conditions;

- (iii) any reference to a Programme Document shall be construed as a reference to such Programme Document, as amended and/or supplemented up to and including the Issue Date of the relevant Covered Bonds;
- (iv) any reference to a party to a Programme Document (other than the Issuer and the Guarantor) shall, where the context permits, include any Person who, in accordance with the terms of such Programme Document, becomes a party thereto subsequent to the date thereof, whether by appointment as a successor to an existing party or by appointment or otherwise as an additional party to such document and whether in respect of the Programme generally or in respect of a single Series or Tranche only; and
- (v) any reference in any legislation (whether primary legislation or regulations or other subsidiary legislation made pursuant to primary legislation) shall be construed as a reference to such legislation as the same may have been, or may from time to time be, amended or re-enacted.

### 3. Form, Denomination and Transfer

(a) This registered covered bond (*Namenschuldverschreibung*) (the "**Bond**") is issued by the Issuer in the principal amount of EUR 75,000,000 on 13 May 2011 (the "**Issue Date**") in connection with the Programme pursuant to the Securitisation and CB Italian Law.

(b) This Bond is issued in registered form and shall bear the manual signature of one duly authorised signatory of the Issuer and shall manually be authenticated by or on behalf of the Registrar. It will be kept in custody by Deutsche Bank S.p.A., with registered office in Via Santa Sofia 10, 20122 Milan, Italy, acting on behalf of the Deutsche Bank Aktiengesellschaft as custodian of the Bondholders (the "**Custodian**").

(c) The rights of the Bondholder, arising from this Bond and title to this certificate itself pass by assignment and registration in the Register. The rights and powers of the Bondholders may only be exercised in accordance with these Conditions and the Rules of the Organisation Agreement. Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Guarantor, the Representative of the Bondholders and the Registrar shall deem and treat any registered holder of this Bond as the absolute owner of this certificate or part thereof and holder of the rights arising from this Bond, for the purpose of payments to be made to the holder of such Bonds (whether or not the Bond is overdue and notwithstanding any notice to the contrary, any notice of ownership or writing on the Bond or any notice of previous loss or theft of the Bond) and shall not be liable for doing so.

zahlbare zusätzliche Beträge sowie alle anderen nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen in Form von Zinsen zahlbaren Beträge;

- (iii) Bezugnahmen auf ein Programmdokument verstehen sich als Bezugnahme auf dieses Programmdokument in seiner bis zum Ausgabetag (einschließlich) der gedeckten Schuldverschreibungen geänderten und/oder ergänzten Fassung;
- (iv) Bezugnahmen auf eine Partei eines Programmdokuments (mit Ausnahme der Emittentin und der Garantin) umfassen, soweit sich dies im Zusammenhang ergibt, auch jede Person, die nach Maßgabe der Bedingungen dieses Programmdokuments nach dem Datum dieser Emissionsbedingungen ebenfalls eine Partei dieser Emissionsbedingungen wird, und zwar entweder durch Bestellung zum Nachfolger einer bestehenden Partei oder durch Bestellung als zusätzliche Partei dieses Dokuments, unabhängig davon, ob die Bestellung für das Programm im Allgemeinen oder ausschließlich im Hinblick auf eine einzelne Serie oder Tranche erfolgt; und
- (v) Bezugnahmen auf Gesetze (sowohl primäre Gesetze oder Vorschriften als auch davon abgeleitete gesetzliche Bestimmungen, die im Rahmen der primären Gesetze erlassen werden) sind als Bezugnahmen auf diese Gesetze in ihrer jeweils ergänzten oder geänderten Fassung zu verstehen.

### 3. Verbriefung, Stückelung und Übertragung

(a) Diese gedeckte Namensschuldverschreibung (die "**Schuldverschreibung**") wird von der Emittentin im Gesamtnennbetrag von EUR 75.000.000 am 13. Mai 2011 (der "**Ausgabetag**") im Rahmen des Programms und nach Maßgabe des italienischen Gesetzes über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen begeben.

(b) Diese Schuldverschreibung wird auf den Namen lautend ausgegeben und trägt die handschriftliche Unterschrift eines ordnungsgemäß ermächtigten Unterschriftsbevollmächtigten der Emittentin und ist von der Registrierungsstelle oder in deren Auftrag von Hand zu bescheinigen. Sie wird von der Deutsche Bank S.p.A mit Sitz in Via Santa Sofia 10, 20122 Mailand, Italien als Depotbank (die "**Depotbank**") verwahrt.

(c) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte der Schuldverschreibungsinhaber und das Eigentum an dieser Urkunde werden durch Abtretung und Eintragung im Register übertragen. Die Rechte und Befugnisse der Schuldverschreibungsinhaber dürfen nur gemäß diesen Emissionsbedingungen und gemäß der Organisationsvereinbarung ausgeübt werden. Soweit nicht von einem zuständigen Gericht anders angeordnet oder per Gesetz vorgeschrieben, ist jeder eingetragene Inhaber dieser Schuldverschreibung von der Emittentin, der Garantin, dem Gläubigervertreter und der Registrierungsstelle als alleiniger Eigentümer dieser Urkunde oder eines Anteils daran und Inhaber der sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte anzusehen und zu behandeln, was die Leistung von Zahlungen betrifft, die an die Inhaber der Schuldverschreibungen zu leisten sind (dies gilt unabhängig davon, ob die Schuldverschreibung überfällig ist und unbeschadet etwaiger gegenteiliger Mitteilungen, Aufschriften auf der Schuldverschreibung oder Mitteilungen über vorangegangenen Verlust oder Diebstahl der

(d) The rights of the Bondholder arising from this Bond and title to this certificate itself may be transferred in whole or in part upon assignment of the relevant rights under this Bond by the then current Bondholder to the new Bondholder. Any assignment should substantially be in accordance with the form of assignment attached hereto as Annex 2. The requirements for an assignment referred to in this Condition 3 (d) will not apply where the assignment is made for collateral purposes to a central bank within the Eurosystem. In such case, the validity of the assignment for collateral purposes is expressly not subject to any formal requirements and notification duty. The current Bondholder shall surrender the duly completed and executed form of assignment to the Registrar so that the Registrar can enter the new Bondholder in the Register. The date stated in the duly completed and executed form of assignment as the date, on which the economic effects of the assignments shall occur, shall be the "**Transfer Date**" to be entered into the Register by the Registrar. Any transfer of part only of this Bond is permitted only for a minimum principal amount of EUR 1,000,000 and thereafter multiples of EUR 500,000.

(e) Any Bondholder may request from the Registrar the delivery to such address as specified in the form of assignment at its own risk and against reimbursement of reasonable costs of a notarized copy of the certificate representing its holding in the Bond. Notwithstanding the provisions set out in Condition 10, any Bondholder may also request the delivery to such address as specified in the form of assignment at its own risk and against reimbursement of reasonable costs of the original certificate representing its holding in the Bond. In the case of a partial transfer of this Bond, a new certificate will be issued upon request of the new Bondholder within five business days (being, for the purposes of this subsection, a day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar).

(f) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar.

(g) The Bondholder may not require the transfer of this Bond to be registered during a period of 15 days ending on any due date for any payment of principal or interest due thereon. Any registration of transfer required during such period shall be deemed to have been required on the business day (as referred to in paragraph (e) above) immediately following the last day of such period.

#### 4. Status of the Bond

The Bond constitutes an "*obbligazione bancaria garantita*" pursuant to Article 7-*bis* of the Securitisation and CB Italian Law. The Bond constitutes direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank *pari passu* without preference among themselves and (save for

Schuldverschreibung, und soll hierfür nicht haftbar sein.

(d) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte der Schuldverschreibungsinhaber und das Eigentum an dieser Urkunde können insgesamt oder teilweise durch Abtretung der entsprechenden Rechte aus dieser Schuldverschreibung vom aktuellen Schuldverschreibungsinhaber auf den neuen Schuldverschreibungsinhaber übertragen werden. Jede Abtretung sollte im Wesentlichen dem diesen Emissionsbedingungen als Anlage 2 beigefügten Abtretungsformular entsprechen. Die Anforderungen für eine in dieser Ziff. 3 (d) vorgesehene Abtretung finden keine Anwendung, wenn die Abtretung sicherungshalber an eine Zentralbank innerhalb des Eurosystems erfolgt. In diesem Fall unterliegt die Gültigkeit der Sicherungsabtretung ausdrücklich keinen Formvorschriften und Mitteilungsspflichten. Der aktuelle Schuldverschreibungsinhaber übergibt das ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Abtretungsformular der Registrierungsstelle, so dass diese den neuen Schuldverschreibungsinhaber im Register eintragen kann. Das im ordnungsgemäß ausgefüllten und unterzeichneten Abtretungsformular angegebene Datum, zu dem die wirtschaftliche Wirkung der Abtretung eintritt, ist das von der Registrierungsstelle im Register einzutragende "**Abtretungsdatum**". Die Übertragung lediglich eines Teils dieser Schuldverschreibung ist nur in einem Mindestnennbetrag von EUR 1.000.000 oder und darüber in Nennbeträgen von EUR 500.000 zulässig.

(e) Jeder Schuldverschreibungsinhaber kann von der Registrierungsstelle auf eigenes Risiko und gegen Erstattung angemessener Kosten die Lieferung an die Anschrift geliefert, die im Abtretungsformular angegeben ist einer notariell beglaubigten Kopie der Urkunde, welche seine Rechte aus der Schuldverschreibung bestätigt, verlangen. Vorbehaltlich der Bestimmungen in Ziff. 10 kann jeder Schuldverschreibungsinhaber auf eigenes Risiko und gegen Erstattung angemessener Kosten auch die Lieferung an die Anschrift geliefert, die im Abtretungsformular angegeben ist der Originalurkunde, welche seine Rechte aus der Schuldverschreibung bestätigt, verlangen. Im Falle einer Teilübertragung dieser Schuldverschreibung wird eine neue Urkunde auf Anforderung des neuen Schuldverschreibungsinhabers innerhalb von fünf Geschäftstagen (für Zwecke dieses Abschnitts ist ein Geschäftstag ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem die Banken am Ort der angegebenen Niederlassung der Registrierungsstelle für Geschäfte geöffnet sind) ausgestellt.

(f) Übertragungen werden von der Emittentin oder der Registrierungsstelle oder in deren Auftrag entgeltfrei vorgenommen.

(g) Der Schuldverschreibungsinhaber kann nicht verlangen, dass die Übertragung dieser Schuldverschreibung während eines 15-Tageszeitraums eingetragen wird, der mit einem danach geltenden Fälligkeitsdatum für eine Zahlung von Kapital oder Zinsen endet. Eine während dieses Zeitraums geforderte Übertragungseintragung gilt als an dem Geschäftstag (wie im vorstehenden Absatz (e) ausgeführt) gefordert, der unmittelbar auf den letzten Tag dieses Zeitraums folgt.

#### 4. Status der Schuldverschreibung

Die Schuldverschreibung stellt eine "*obbligazione bancaria garantita*" gemäß Artikel 7-*bis* des italienischen Gesetzes über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen dar. Die Schuldverschreibung stellt unmittelbare, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander ohne

any applicable statutory provisions) at least equally with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer from time to time outstanding. In the event of a compulsory winding up (*liquidazione coatta amministrativa*) of the Issuer, any funds realised and payable to the Bondholders will be collected by the Guarantor on their behalf.

#### **5. Guarantee, limited recourse, non petition and segregation**

(a) **Status of the Guarantee:** The Bond is subject to the Guarantee given by the Guarantor for the purpose of guaranteeing the payments due from the Issuer in respect of the Covered Bonds issued under the Programme.

The payment of Guaranteed Amounts in respect of each Series or Tranche of Covered Bonds when Due for Payment will be unconditionally and irrevocably guaranteed by the Guarantor in the Guarantee.

(b) **Limited recourse:** The obligations of the Guarantor under the Guarantee constitute direct and unconditional, unsubordinated and limited recourse obligations of the Guarantor, collateralised by the Cover Pool as provided under the Securitisation and CB Italian Law. The recourse of the Bondholders to the Guarantor under the Guarantee will be limited to the assets comprised in the Cover Pool subject to, and in accordance with, the relevant Priority of Payments pursuant to which specified payments will be made to other parties prior to payments to the Bondholders as more fully described into the Intercreditor Agreement.

(c) **Non petition:** Only the Representative of the Bondholders may pursue the remedies available under the general law or under the Programme Documents to obtain payment of the Guaranteed Obligations or enforce the Guarantee and/or the Security and no Bondholder shall be entitled to proceed directly against the Guarantor to obtain payment of the Guaranteed Obligations or to enforce the Guarantee and/or the Security. In particular:

- (i) no Bondholder (nor any person on its behalf, except the Representative of the Bondholders) is entitled, otherwise than as permitted by the Programme Documents, to direct the Representative of the Bondholders to enforce the Guarantee and/or Security or take any proceedings against the Guarantor to enforce the Guarantee and/or the Security;
- (ii) no Bondholder (nor any person on its behalf, except the Representative of the Bondholders) shall have the right to take or join any person in taking any steps against the Guarantor for the purpose of obtaining payment of any amount due from the Guarantor;
- (iii) until the date falling two years and one day after the date on which all Series and Tranches of Covered Bonds issued in the context of the Programme have been cancelled or redeemed in full in accordance with their Conditions and

Vorrang gleichberechtigt sind und (mit Ausnahme etwa anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen) mit allen anderen jeweils ausstehenden gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht-nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mindestens im gleichen Rang stehen. Im Falle einer Zwangsabwicklung (*liquidazione coatta amministrativa*) der Emittentin werden alle erzielten und an die Schuldverschreibungsinhaber zu zahlenden Beträge in deren Namen von der Garantin vereinnahmt.

#### **5. Garantie, beschränkter Rückgriff, kein Klageanspruch (non petition) und Vermögenstrennung (segregation)**

(a) **Status der Garantie:** Die Schuldverschreibung unterliegt der Garantie, die die Garantin übernommen hat, um die Zahlungen sicherzustellen, die die Emittentin auf die im Rahmen des Programms ausgegebenen gedeckten Schuldverschreibungen zu leisten hat.

Die Zahlung von Garantiebeträgen in Bezug auf jede Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen, die fällig zur Zahlung sind, wird von der Garantin im Rahmen der Garantie unbedingt und unwiderruflich garantiert.

(b) **Beschränkter Rückgriff:** Die Verpflichtungen der Garantin im Rahmen der Garantie stellen unmittelbare und unbedingte, nicht-nachrangige Verpflichtungen der Garantin mit begrenzter Rückgriffsmöglichkeit dar, die nach Maßgabe des italienischen Gesetzes über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen mit einem Deckungsvermögen unterlegt sind. Ein Rückgriff seitens der Schuldverschreibungsinhaber auf die Garantin im Rahmen der Garantie ist vorbehalten und nach Maßgabe der betreffenden Rangbestimmungen, aufgrund derer bestimmte Zahlungen an andere Parteien vor den Zahlungen an die Schuldverschreibungsinhaber zu erfolgen haben, auf die im Deckungsvermögen enthaltenen Vermögenswerte beschränkt, wie näher in der Gläubigervereinbarung beschrieben.

(c) **Kein Klageanspruch:** Die nach den allgemeinen Rechtsvorschriften oder im Rahmen der Programmdokumente verfügbaren Klageansprüche können nur vom Gläubigervertreter ausgeschöpft werden, um die Zahlung der garantierten Verbindlichkeiten zu bewirken oder die Garantie und/oder die Sicherheiten in Anspruch zu nehmen, und kein Schuldverschreibungsinhaber ist berechtigt, direkt gegen die Garantin vorzugehen, um die Zahlung der garantierten Verbindlichkeiten zu bewirken oder die Garantie und/oder die Sicherheiten in Anspruch zu nehmen. Insbesondere:

- (i) ist kein Schuldverschreibungsinhaber (noch eine Person in seinem Auftrag, mit Ausnahme des Gläubigerververtreters) berechtigt, den Gläubigervertreter anzuweisen, die Garantie und/oder die Sicherheiten in Anspruch zu nehmen (außer in der aufgrund der Programmdokumente zulässigen Weise), oder ein Verfahren gegen die Garantin zur Durchsetzung der Garantie und/oder der Sicherheiten einzuleiten;
- (ii) ist kein Schuldverschreibungsinhaber (noch eine Person in seinem Auftrag, mit Ausnahme des Gläubigerververtreters) berechtigt, Schritte gegen die Garantin einzuleiten oder sich einem Dritten bei der Einleitung von Schritten gegen die Garantin anzuschließen, um die Zahlung von seitens der Garantin geschuldeten Beträgen zu bewirken;
- (b) bis zu dem Tag, der zwei Jahre und einen Tag auf den Termin folgt, an dem alle in Verbindung mit dem Programm ausgegebenen Serien und Tranchen gedeckter Schuldverschreibungen nach Maßgabe ihrer Emissionsbedingungen und der jeweiligen

the relevant Final Terms, no Bondholder (nor any person on its behalf, except the Representative of the Bondholders) shall initiate or join any person in initiating an Insolvency Event in relation to the Guarantor; and

- (iv) no Bondholder shall be entitled to take or join in the taking of any corporate action, legal proceedings or other procedure or step which would result in the Priority of Payments not being complied with.

(d) **Segregation:** Under article 7-bis, paragraph 2 of the Law 130, the assets purchased by the Guarantor from the Issuer pursuant to the Master Assets Purchase Agreement will be applied to satisfy the rights attaching to the Covered Bonds.

(e) **Programme Documents:** The Bondholders expressly ratify and agree to be bound by the Programme Documents and the Rules of the Organisation Agreement.

## 6. Interest

(a) The Bond shall bear interest on its outstanding principal amount from and including 13 May 2011 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and during each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date (each such period an "**Interest Period**").

The Bond shall bear interest at the rate of 5.375% (the "**Rate of Interest**") per annum. Interest shall be payable annually in arrears (each such date, an "**Interest Payment Date**") from and including the first Interest Payment Date up to and excluding the Maturity Date or the Extended Maturity Date (if applicable). The first interest Payment Date shall fall on 13 May 2012.

(b) If interest is required to be calculated for a period of less than a full year or earlier than the payment of the Final Redemption Amount, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**"), such day count fraction calculated as ACT/ACT (ICMA):

- (i) where the Calculation Period is equal to or shorter than a year during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (1) the actual number of days in such year and (2) the number of years; and
- (ii) where the Calculation Period is longer than one year, the sum of:
  - (1) the actual number of days in such Calculation Period falling in the year in which it begins divided by the product of (a) the actual number of days in such year and (b) the number of years; and
  - (2) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next year

endgültigen Bedingungen in voller Höhe entwertet oder zurückgezahlt wurden, darf kein Schuldverschreibungsinhaber (noch eine Person in seinem Auftrag mit Ausnahme des Gläubigervertreeters) in Bezug auf die Garantin ein Insolvenzereignis auslösen oder sich einer Person bei der Auslösung eines solchen Insolvenzereignisses anschließen; und

- (iv) ist kein Schuldverschreibungsinhaber berechtigt, ein gemeinsames Vorgehen, Gerichtsverfahren oder andere Verfahren oder Schritte einzuleiten oder sich an deren Einleitung zu beteiligen, die zu einer Nichteinhaltung der Rangbestimmungen führen würden.

(d) **Vermögenstrennung:** Nach Artikel 7-bis, Abs. 2 des Gesetzes 130 werden die durch die Garantin von der Emittentin nach Maßgabe der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten erworbenen Vermögenswerte dafür verwendet, die Rechte aus den gedeckten Schuldverschreibungen zu befriedigen.

(e) **Programmdokumente:** Die Schuldverschreibungsinhaber stimmen den Programmdokumenten und der Organisationsregelvereinbarung hiermit ausdrücklich zu und erklären sich für an die darin enthaltenen Bestimmungen gebunden.

## 6. Zinsen

(a) Die Schuldverschreibung ist auf ihren ausstehenden Nennbetrag ab dem 13. Mai 2011 (einschließlich) (der "**Zinslaufbeginn**") bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und in jedem nachfolgenden Zeitraum ab einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum darauf folgenden Zinszahltag (ausschließlich) (jeweils eine "**Zinsperiode**") verzinslich.

Die Schuldverschreibung ist mit einem Satz von 5,375% (der "**Zinssatz**") pro Jahr verzinslich. Zinsen sind jährlich nachträglich zahlbar (jeweils ein "**Zinszahltag**"), vom ersten Zinszahltag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich), bzw. gegebenenfalls dem verschobenen Endfälligkeitstag (ausschließlich). Der erste Zinszahltag fällt auf den 13. Mai 2012.

(b) Wenn Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem vollen Jahr oder schon vor der Zahlung des Rückzahlungsbetrags bei Endfälligkeit zu berechnen sind, erfolgt die Zinsberechnung auf Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

"**Zinstagequotient**" ist im Hinblick auf die Berechnung eines Betrags für einen Zeitraum (der "**Berechnungszeitraum**") die jeweilige Anzahl von Tagen, berechnet auf der Grundlage von ACT/ACT (ICMA):

- (i) beträgt der Berechnungszeitraum maximal ein Jahr, gilt die tatsächliche Anzahl von Tagen im Berechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt aus (1) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem betreffenden Jahr und (2) der Anzahl von Jahren;
- (ii) beträgt der Berechnungszeitraum mehr als ein Jahr, die Summe aus:
  - (1) der tatsächlichen Anzahl von Tagen des Berechnungszeitraums in dem Jahr, in dem er beginnt, geteilt durch das Produkt aus (a) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in diesem Jahr und (b) der Anzahl von Jahren; und
  - (2) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Berechnungszeitraum, die in das nächste

divided by the product of (a) the actual number of days in such year and (b) the number of years.

(c) The Principal Paying Agent will for each Interest Payment Date calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Bond in respect of the principal amount for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined in Condition 6(b)) to the principal amount and rounding the resulting figure to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.

(d) The Principal Paying Agent will cause each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Registrar as soon as possible after their determination, but in no event later than the fifteenth (15<sup>th</sup>) Business Day before the Interest Payment Date. 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 the Registrar.

Following receipt of such notification from the Principal Paying Agent, the Registrar shall without undue delay notify the Bondholder of each Interest Amount for each Interest Period (and in the case of one or more transfers of the Bond during an Interest Period in accordance with these Conditions, each interest amount with respect to each period (as specified in Condition 6(a) above) being relevant with respect to such transfers), each Interest Period and the relevant Interest Payment Date as well as of any amendments or adjustments made in accordance with Condition 6(a), by notice in accordance with Condition 14 (Notices).

(e) All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this Condition 6 by the Principal Paying Agent and/or the Registrar shall (in the absence of manifest error) be final and binding on the Issuer and the Bondholder.

(f) The Bond shall cease to bear interest from the end of the day preceding their due date for final redemption. If the Issuer fails to redeem the Bond when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Bond beyond the due date until actual redemption of the Bond. The applicable Rate of Interest is equal to the Rate of Interest determined in Condition 6(a) above. This does not affect any additional rights that might be available to the Bondholder.

## 7. Redemption and purchase

### (a) Redemption at Maturity

To the extent not previously redeemed in whole or in part, the Bond shall be redeemed at its Final Redemption Amount on 13 May 2026 (the "**Maturity Date**") or, if applicable, on 13 May 2064 subject to the provisions below (the "**Extended Maturity Date**"). The "**Final Redemption Amount**" in respect of the Bond shall be equal to its outstanding principal amount.

Jahr fallen, geteilt durch das Produkt aus (a) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in diesem Jahr und (b) der Anzahl von Jahren.

(c) Die Hauptzahlstelle ermittelt für jeden Zinszahltag den auf die Schuldverschreibung in Bezug auf den Nennbetrag für die betreffende Zinsperiode zahlbaren Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**"). Jeder Zinsbetrag wird durch Anwendung des Zinssatzes und des Zinstagequotienten (wie in Ziff. 6(b) definiert) auf den Nennbetrag ermittelt; das Ergebnis wird auf die nächsten 0,01 Euro gerundet, 0,005 Euro sind aufzurunden.

(d) Die Hauptzahlstelle wird dafür Sorge tragen, dass jeder Zinsbetrag für jede Zinsperiode, jede Zinsperiode sowie der betreffende Zinszahltag der Emittentin und der Registrierungsstelle baldmöglichst nach ihrer Feststellung mitgeteilt werden, jedoch keinesfalls später als am fünfzehnten (15.) Geschäftstag vor dem Zinszahltag. Jeder in dieser Weise mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahltag kann im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode anschließend ohne Einhaltung einer Frist geändert werden (oder es können alternative Vorkehrungen zur Anpassung getroffen werden). Eine solche Änderung wird der Registrierungsstelle umgehend mitgeteilt.

Nach Erhalt einer solchen Mitteilung von der Hauptzahlstelle wird die Registrierungsstelle dem Schuldverschreibungsinhaber unverzüglich jeden Zinsbetrag für jede Zinsperiode (und, im Falle einer oder mehrerer Übertragungen der Schuldverschreibung während einer Zinsperiode nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen, jeden Zinsbetrag für jeden Zeitraum (wie vorstehend unter Ziff. 6(a) ausgeführt), der in Bezug auf diese Übertragungen relevant ist) sowie jede Zinsperiode und den betreffenden Zinszahltag und alle gemäß Ziff. 6(a) vorgenommenen Änderungen oder Anpassungen gemäß Ziff. 14 (*Mitteilungen*) mitteilen.

(e) Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Feststellungen, Berechnungen, Preisangaben und Entscheidungen, die die Hauptzahlstelle und/oder die Registrierungsstelle für Zwecke der Bestimmungen dieser Ziff. 6 erteilt, vornimmt bzw. einholt, sind (soweit kein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin und den Schuldverschreibungsinhaber endgültig und verbindlich.

(f) Der Zinslauf der Schuldverschreibung endet mit Ablauf des Tages, der dem Datum der Rückzahlung zum Endfälligkeitstag vorangeht. Wenn die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibung bei Fälligkeit versäumt, so fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibung über den Fälligkeitstermin hinaus bis zur tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibung weitere Zinsen an. Der anwendbare Zinssatz entspricht dem in Ziff. 6(a) oben festgelegten Zinssatz. Etwaige weitere Rechte des Schuldverschreibungsinhabers bleiben hiervon unberührt.

## 7. Rückzahlung und Rückkauf

### (a) Rückzahlung bei Endfälligkeit

Soweit sie nicht bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wurde, wird die Schuldverschreibung mit ihrem Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit am 13 Mai 2026 (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt bzw. am 13. Mai 2064 gemäß den nachstehenden Bestimmungen (der "**verschobene Endfälligkeitstag**"). Der "**Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit**" in Bezug auf die Schuldverschreibung entspricht ihrem ausstehenden Nennbetrag.

## (b) Redemption at the Extended Maturity Date

Without prejudice to Condition 11 (*Segregation Event and Events of Default*), if an Issuer Event of Default has occurred and the Guarantor's obligations under the Guarantee to pay Guaranteed Amounts equal to the Final Redemption Amount have been deferred to the Extended Maturity Date, the Guarantor or the Calculation Agent on its behalf determines that the Guarantor has insufficient moneys available under the relevant Priorities of Payments to pay the Guaranteed Amounts corresponding to the Final Redemption Amount in full in respect of the Bonds on the date falling on the Extension Determination Date, then (subject as provided below), the Bonds shall become a Pass Through Series and payment of the unpaid amount by the Guarantor under the Guarantee shall be deferred until the Extended Maturity Date provided that any amount representing the Final Redemption Amount due and remaining unpaid after the Extension Determination Date may be paid by the Guarantor on any Guarantor Payment Date thereafter up to (and including) the relevant Extended Maturity Date, in accordance with the relevant Priority of Payments.

The Issuer shall confirm to the Principal Paying Agent as soon as reasonably practicable and in any event at least four Business Days prior to the Maturity Date as to whether payment will or will not be made in full of the Final Redemption Amount in respect of the Bonds on that Maturity Date. Any failure by the Issuer to notify the Principal Paying Agent shall not affect the validity or effectiveness of the extension.

The Guarantor shall notify the relevant Bondholders (in accordance with Condition 14 (*Notices*)), any Relevant Swap Provider, the Rating Agencies, the Representative of the Bondholders, the Registrar, and the Principal Paying Agent immediately after the Extension Determination Date of any inability of the Guarantor to pay in full the Guaranteed Amounts corresponding to the Final Redemption Amount in respect of the Bonds pursuant to the Guarantee. Any failure by the Guarantor to notify such parties shall not affect the validity or effectiveness of the extension nor give rise to any rights in any such party.

In the circumstances outlined above, the Guarantor shall on the Extension Determination Date, pursuant to the Guarantee, apply the moneys (if any) available (after paying or providing for payment of higher ranking or *pari passu* amounts in accordance with the relevant Priority of Payments) *pro rata* in part payment of an amount equal to the Final Redemption Amount in respect of the Bonds and shall pay any Guaranteed Amounts constituting interest in respect of such Bond on such date. The obligation of the Guarantor to pay any amounts in respect of the balance of the Final Redemption Amount not so paid shall be deferred as described above.

Where an Extended Maturity Date is applied, failure to pay on the Maturity Date by the Guarantor shall not constitute a Guarantor Event of Default.

## (b) Rückzahlung am verschobenen Endfälligkeitstag

Falls ein emittentenbezogener Kündigungsgrund eintritt und die Verpflichtungen der Garantin gemäß der Garantie, Garantiebeträge in Höhe des Rückzahlungsbetrags bei Endfälligkeit zu zahlen, auf den verschobenen Endfälligkeitstag verschoben worden sind und diese oder die Berechnungsstelle in ihrem Auftrag am Tag der Entscheidung über eine Verschiebung des Endfälligkeitstages bestimmt, dass der Garantin unter Berücksichtigung der einschlägigen Rangbestimmungen unzureichende Mittel zur Verfügung stehen, um vollständige Garantiebeträge in Höhe des Rückzahlungsbetrages bei Endfälligkeit auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, dann wird (vorbehaltlich der nachfolgenden Ausführungen) aus den Schuldverschreibungen eine Pass Through-Serie und die Zahlung des unbezahlten Betrages durch die Garantin gemäß der Garantie bis zum verschobenen Endfälligkeitstag verschoben, vorausgesetzt, dass jeder Betrag, der den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit darstellt sowie fällig und noch immer unbezahlt ist, nach dem Tag der Entscheidung über eine Verschiebung des Endfälligkeitstages durch die Garantin unter Berücksichtigung der einschlägigen Rangbestimmungen an einem nachfolgenden die Garantin betreffenden Zahlungstermin bis einschließlich zum einschlägigen verschobenen Endfälligkeitstag bezahlt werden kann. Die Bestimmungen der Ziff. 11 (*Trennungsergebnis und Kündigungsgründe*) bleiben hierdurch unberührt.

Die Emittentin bestätigt gegenüber der Hauptzahlstelle so bald wie praktisch möglich, in jedem Fall spätestens vier Geschäftstage vor dem Endfälligkeitstag, ob der bezüglich der Schuldverschreibungen anfallende Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit an dem betreffenden Endfälligkeitstag vollständig gezahlt wird. Wenn die Mitteilung der Emittentin an die Hauptzahlstelle unterbleibt, lässt dies die Wirksamkeit oder Gültigkeit der Verlängerung unberührt.

Die Garantin teilt den betroffenen Schuldverschreibungsinhabern (gemäß Ziff. 14 (*Mitteilungen*)), einem betroffenen Swap-Anbieter, den Rating-Agenturen, dem Gläubigervertreter, der Registrierungsstelle und der Hauptzahlstelle unmittelbar nach dem Tag der Entscheidung über eine Verschiebung des Endfälligkeitstages die Zahlungsunfähigkeit der Garantin im Hinblick auf die vollständige Zahlung der Garantiebeträge in Höhe des Rückzahlungsbetrags bei Endfälligkeit auf die Schuldverschreibung gemäß der Garantie mit. Die Nichteinhaltung dieser Mitteilungspflicht seitens der Garantin hat weder Auswirkungen auf die Wirksamkeit der oder auf die Wirkungen durch die Verschiebung noch begründet sie irgendwelche Rechte zugunsten irgendeines Beteiligten.

Unter den oben beschriebenen Umständen hat die Garantin am jeweiligen Tag der Entscheidung über eine Verschiebung des Endfälligkeitstages gemäß der Garantie, die gegebenenfalls vorhandenen Gelder (nach Zahlung oder Zahlung auf höherrangige oder gleichrangige Beträge gemäß den einschlägigen Rangbestimmungen) anteilig in Teilzahlungen in Höhe des Rückzahlungsbetrages bei Endfälligkeit auf die Schuldverschreibungen dergestalt einzusetzen, dass jegliche Garantiebeträge auf die gedeckten Schuldverschreibungen, die Zinsen begründen, an einem solchen Tag ausgezahlt werden. Die Verpflichtung der Garantin, ausstehende Beträge zu bezahlen wird im Hinblick auf den ausstehenden Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit wie oben beschrieben verschoben.

Kommt der verschobene Endfälligkeitstag zur Anwendung, stellt die Nichtzahlung durch die Garantin am Endfälligkeitstag keinen garantenbezogenen



Where an Extended Maturity Date is applied, interest will continue to accrue on any unpaid amount during such extended period and be payable on the Maturity Date and on each Interest Payment Date up to and on the Extended Maturity Date or the date of actual payment, as the case may be.

**(c) Redemption for tax reasons**

The Bonds may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part at any time or on any Interest Payment Date, on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Bondholders (which notice shall be irrevocable), at their Early Termination Amount, together with interest accrued (if any) to the date fixed for redemption, if:

- (i) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in Condition 10 (*Taxation*) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Italy or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after the date of issue of the Bonds; and
- (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it,

provided, however, that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts if a payment in respect of the Bonds were then due.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Principal Paying Agent (A) a certificate signed by two directors of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred and (B) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment. Upon the expiry of any such notice as is referred to in this Condition 7(c) (*Redemption for tax reasons*), the Issuer shall be bound to redeem the Bonds in accordance with this Condition 7(c) (*Redemption for tax reasons*).

**(d) No other redemption:**

The Issuer shall not be entitled to redeem the Bonds otherwise than as provided in this Condition 7 (*Redemption and purchase*).

**(e) Purchase:**

The Issuer or any of its Subsidiaries (other than the Guarantor) may at any time purchase Bonds in the open market or otherwise and at any price. The Guarantor shall not purchase any Bonds at any time.

Kündigungsgrund dar.

Kommt der verschobene Endfälligkeitstag zur Anwendung, fallen Zinsen auf alle unbezahlten Beträge während eines solchen Verlängerungszeitraums weiter an und sind zahlbar am Endfälligkeitstag und an jedem Zinszahltag bis zum und einschließlich dem verschobenen Endfälligkeitstag oder gegebenenfalls dem tatsächlichen Zahlungstag.

**(c) Rückzahlung aus Steuergründen**

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin insgesamt, jedoch nicht nur teilweise, unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen durch Mitteilung an die Schuldverschreibungsinhaber (eine solche Mitteilung ist unwiderruflich) zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Termin etwa aufgelaufener Zinsen jederzeit oder an einem Zinszahltag zurückgezahlt werden, wenn:

- (i) die Emittentin aufgrund einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften Italiens oder einer zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde Italiens oder in Italien oder aufgrund einer Änderung in der Anwendung oder amtlichen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Entscheidung eines zuständigen Gerichts), die am oder nach dem Ausgabetermin der Schuldverschreibungen in Kraft tritt, zur Zahlung zusätzlicher Beträge gemäß Ziff. 8 (*Besteuerung*) verpflichtet ist oder sein wird; und
- (ii) diese Verpflichtung nicht dadurch vermieden werden kann, dass die Emittentin angemessene ihr zu Gebote stehende Maßnahmen ergreift,

wobei jedoch keine solche Rückzahlungsmittelteilung früher als 90 Tage vor dem frühesten Termin zu erfolgen hat, zu dem die Emittentin zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge verpflichtet wäre, wenn dann eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen fällig wäre.

Vor Veröffentlichung einer Rückzahlungsmittelteilung gemäß diesem Absatz wird die Emittentin der Hauptzahlstelle (A) eine von zwei ordnungsgemäß ermächtigten Vorständen der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung liefern, aus der hervorgeht, dass die Emittentin berechtigt ist, diese Rückzahlung vorzunehmen, und in der die Fakten aufgeführt sind, die besagen, dass die Voraussetzungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung eingetreten sind und (B) ein Rechtsgutachten einer unabhängigen anerkannten Anwaltskanzlei welches bestätigt, dass die Emittentin dazu verpflichtet ist bzw. dazu verpflichtet sein wird, solche zusätzlichen Beträge aufgrund einer solchen Änderung zahlen zu müssen. Nach Ablauf der in dieser Ziff. 7 (c) genannten Mitteilungsfrist (*Rückzahlung aus Steuergründen*) ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen nach Maßgabe dieser Ziff. 7(c) (*Rückzahlung aus Steuergründen*) zurückzuzahlen.

**(d) Keine andere Rückzahlungsmöglichkeit:**

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen in anderer Weise als nach Maßgabe dieser Ziff. 7 (Rückzahlung und Rückkauf) zurückzuzahlen.

**(e) Rückkauf:**

Die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften (mit Ausnahme der Garantin) kann jederzeit Schuldverschreibungen am freien Markt oder anderweitig zu jedem Preis zurückkaufen. Die Garantin darf zu keiner Zeit Schuldverschreibungen zurückkaufen.

**(f) Cancellation:**

All Bonds so redeemed or purchased by the Issuer or any such Subsidiary shall be cancelled and may not be reissued or resold.

**8. Payments**

(a) Payment of principal and, subject to the following sentence, interest on the Bond shall be made by the Principal Paying Agent through the German Paying Agent, as set out below, on the respective due date thereof to the persons shown on the Register as Bondholder(s) at the close of business on the fifteenth day before such due date (the "**Record Date**"). The Issuer will pay to the Principal Paying Agent and the Principal Paying Agent will pay to the German Paying Agent provided that any payments to the Bondholders will be released by the German Paying Agent only following determination from the Custodian that the Condition 10(a)(i) is satisfied.

(b) In case of transfer of the Bond (in whole or in part) occurring during any Interest Period, payment of interest on the Bond, or in case of a transfer in part on a pro rata basis on the resulting Bonds, shall be made on the respective due date thereof to (i) the transferee shown in the Register as the new Bondholder on the Record Date, for the period from and including the relevant Transfer Date to but excluding the relevant Interest Payment Date and (ii) the previous Bondholder / transferor of the Bond for the period from and including the last Interest Payment Date or the Interest Commencement Date, as the case may be, to but excluding the relevant Transfer Date, and (iii) if more than one assignment of the Bond occur during one Interest Period, to each Bondholder, with respect to the period of his holding of the Bond, for the period from and including each relevant Transfer Date to but excluding the respective next following Transfer Date.

(c) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Bond shall be made by the German Paying Agent in Euro by wire transfer to a euro account of the Bondholder indicated at least 10 Business Days prior to each payment date to the German Paying Agent.

(d) All payments in respect of the Bonds are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the place of payment, but without prejudice to the provisions of Condition 10 (*Taxation*). No commissions or expenses shall be charged to Bondholders in respect of such payments.

(e) If the due date for payment of any amount in respect of the Bond is not a Business Day, then the Bondholder shall not be entitled to payment until the next following Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such postponed payment.

(f) Reference in these Conditions to principal in respect of the Bond shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Bond and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Bond.

**(f) Entwertung:**

Alle in dieser Weise von der Emittentin oder einer solchen Tochtergesellschaft zurückgezahlt oder -gekauften Schuldverschreibungen sind zu entwerten und dürfen nicht erneut ausgegeben oder weiterverkauft werden.

**8. Zahlungen**

(a) Zahlungen von Kapital und, vorbehaltlich des nachstehenden Satzes, Zinsen auf die Schuldverschreibung erfolgen, wie unten beschrieben, am jeweiligen Fälligkeitstag durch die Hauptzahlstelle über die deutsche Zahlstelle an die im Register zum Geschäftsschluss am fünfzehnten Tag vor diesem Fälligkeitstag als Schuldverschreibungsinhaber ausgewiesene(n) Person(en) (der "**Stichtag**"). Die Emittentin zahlt an die Hauptzahlstelle und die Hauptzahlstelle zahlt an die deutsche Zahlstelle; Zahlungen der deutschen Zahlstelle an die Schuldverschreibungsinhaber erfolgen aber erst nach Feststellung der Depotbank, dass die Bedingungen der Ziffer 10(a)(i) gegeben sind.

(b) Im Falle einer Übertragung der Schuldverschreibung (insgesamt oder teilweise) während einer Zinsperiode, erfolgt die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibung bzw. im Falle einer teilweisen Übertragung auf anteiliger Basis auf die sich hieraus ergebenden Schuldverschreibungen am betreffenden Fälligkeitstag an (i) den im Register zum Stichtag als neuer Schuldverschreibungsinhaber ausgewiesenen Übertragungsempfänger für den Zeitraum ab dem jeweiligen Übertragungstermin (einschließlich) bis zum betreffenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und (ii) den vorherigen Schuldverschreibungsinhaber / Übertragenden der Schuldverschreibung für den Zeitraum ab dem letzten Zinszahlungstag bzw. dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum jeweiligen Übertragungstermin (ausschließlich) sowie, (iii) wenn in einer Zinsperiode mehr als eine Abtretung der Schuldverschreibung erfolgt, an jeden Schuldverschreibungsinhaber für den Zeitraum seiner Inhaberschaft der Schuldverschreibung ab dem betreffenden Übertragungstermin (einschließlich) bis zum jeweils nächsten darauf folgenden Übertragungstermin (ausschließlich).

(c) Vorbehaltlich der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften erfolgen Zahlungen der auf die Schuldverschreibung fälligen Beträge durch die deutsche Zahlstelle in Euro per elektronischer Überweisung auf ein Euro-Konto des Schuldverschreibungsinhabers, das der deutschen Zahlstelle mindestens 10 Geschäftstage vor jedem Zahlungstermin anzuzeigen ist.

(d) Sämtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen gemäß den am Ort der Zahlung anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften; die Bestimmungen der Ziff. 10 (*Besteuerung*) bleiben jedoch unberührt. Bezüglich der Zahlungen werden den Schuldverschreibungsinhabern keine Provisionen oder Auslagen in Rechnung gestellt.

(e) Fällt der Fälligkeitstag für die Zahlung eines Betrags auf die Schuldverschreibung nicht auf einen Geschäftstag, hat der Schuldverschreibungsinhaber erst am nächsten darauf folgenden Geschäftstag Anspruch auf Zahlung und keinen Anspruch auf weitere Zinsen oder sonstige Leistungen aufgrund dieser verspäteten Zahlung.

(f) Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf das Kapital bezüglich der Schuldverschreibung umfassen gegebenenfalls: den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit der Schuldverschreibung und ein etwaiges Aufgeld sowie alle anderen Beträge, die aus oder in Verbindung mit der

Schuldverschreibung etwa zahlbar sind.

## 9. Waiver of set-off rights

The Issuer hereby waives any right of set-off against the claims arising from the Bond as well as the exercise of any pledge, right of retention or other rights through which the claims of any Bondholder could be prejudiced to the extent that such rights belong to the reserved assets (*gebundenes Vermögen*) of an insurer within the meaning of § 54 of the German Insurance Supervisory Law (*Versicherungsaufsichtsgesetz*) or belong to funds covering the debt securities (*Deckungsmasse für Schuldverschreibungen*) and have been set up on the basis of German law, the same applies *mutatis mutandis* in the event of composition or insolvency proceedings.

## 10. Taxation

(a) **Gross up by Issuer:** All payments of principal and interest in respect of the Covered Bonds by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Republic of Italy or any political subdivision therein or any authority therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments, or governmental charges is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts as will result in receipt by the Bondholders after such withholding or deduction of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any Covered Bond:

- (i) in respect of any payment or deduction of any interest or principal on account of *imposta sostitutiva* (at the then applicable rate of tax) pursuant to Decree No. 239 with respect to any Covered Bonds and in all circumstances in which the procedures set forth in Decree No. 239 have not been met or complied with (in particular in case no Tax Exemption Application Form for Non-Residents as referred to in paragraph (c) below has been duly filed with the competent Italian tax authorities or the certificate representing the Bond is not held in custody in Italy) except where such procedures have not been met or complied with due to the actions or omissions of the Issuer or its agents; or
- (ii) in respect of any Covered Bond having an original maturity of less than eighteen months where such withholding or deduction is required pursuant to Presidential Decree No. 600 of 29 September 1973, as amended; or
- (iii) held by or on behalf of a Bondholder which is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Covered Bonds by reason of its having some connection with the jurisdiction by which such taxes, duties, assessments or charges have been imposed, levied, collected, withheld or assessed other than the mere holding of the Covered Bonds; or

## 9. Aufrechnungsverzicht

Die Emittentin verzichtet hiermit auf jedes Recht der Aufrechnung mit den sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Forderungen sowie auf die Ausübung jeglicher Pfand-, Zurückbehaltungs- oder sonstiger Rechte, durch welche die Forderungen der Schuldverschreibungsinhaber beeinträchtigt werden könnten, soweit diese Rechte zum gebundenen Vermögen im Sinne von § 54 Versicherungsaufsichtsgesetz oder zu einer aufgrund deutscher gesetzlicher Vorschriften gebildeten Deckungsmasse für Schuldverschreibungen gehören; dies gilt entsprechend in Falle eines Vergleichs- oder Insolvenzverfahrens.

## 10. Besteuerung

(a) **Zahlung zusätzlicher Beträge durch die Emittentin (Gross up):** Alle Zahlungen an Kapital und Zinsen auf die gedeckten Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder in ihrem Auftrag erfolgen frei und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder künftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlichen Gebühren gleich welcher Art, die von der Republik Italien oder von einer zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Republik Italien oder in der Republik Italien erhoben, auferlegt, vereinnahmt oder veranlagt werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Schuldverschreibungsinhabern nach einem solchen Einbehalt oder Abzug zufließenden Beträge den Beträgen entsprechen, die sie erhalten hätten, wenn kein solcher Einbehalt oder Abzug erforderlich gewesen wäre. Keine solchen zusätzlichen Beträge sind jedoch in Bezug auf eine gedeckte Schuldverschreibung zahlbar:

- (i) bezüglich einer Zahlung oder eines Abzugs von Zinsen oder Kapital aufgrund der *imposta sostitutiva* (zum dann anwendbaren Steuersatz) gemäß Dekret Nr. 239 auf gedeckte Schuldverschreibungen sowie in allen Umständen, unter denen die in Dekret Nr. 239 ausgeführten Verfahren nicht erfüllt oder eingehalten wurden (insbesondere im Fall, dass kein Formular für die Beantragung einer Steuerbefreiung für nicht unbeschränkt steuerpflichtige Personen, wie in Abs. (c) nachstehend erwähnt, wirksam bei den zuständigen italienischen Steuerbehörden eingereicht wurde oder dass die Urkunde, welche die Schuldverschreibung verkörpert, nicht in Italien verwahrt wird), es sei denn, diese Verfahren wurden aufgrund der Handlungen oder Unterlassungen der Emittentin oder ihrer Beauftragten nicht erfüllt oder eingehalten; oder
- (ii) wenn es sich um eine gedeckte Schuldverschreibung handelt, die eine ursprüngliche Laufzeit von weniger als achtzehn Monaten hat, soweit dieser Einbehalt oder Abzug gemäß Dekret des Präsidenten Nr. 600 vom 29. September 1973 in aktueller Fassung erforderlich ist; oder
- (iii) die von einem oder für einen Schuldverschreibungsinhaber gehalten wird, der diesen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder amtlichen Gebühren in Bezug auf diese gedeckten Schuldverschreibungen deshalb unterliegt, weil er zu der Rechtsordnung, von der diese Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder Gebühren auferlegt, erhoben, vereinnahmt, einbehalten oder veranlagt werden, in einer anderen Beziehung als der bloßen Inhaberschaft der gedeckten Schuldverschreibungen

(iv) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or

(v) held by or on behalf of a Bondholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Covered Bond to another Paying Agent in a Member State of the EU.

(b) **Taxing jurisdiction:** If the Issuer becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than the Republic of Italy, references in these Conditions to the Republic of Italy shall be construed as references to the Republic of Italy and/or such other jurisdiction.

**(c) Tax exemption form. Bondholders that do not comply with and meet the requirements of Decree No. 239, in particular the requirement to duly file a Tax Exemption Application Form for Non-Residents as attached in Annex 3 to these Conditions with the competent Italian tax authorities or any substitute procedure recognized by such authorities prior to any transfer of the Bond or any payment of principal or interest, whatever occurs first, may not receive full payments of principal and interest in respect of the Bond.**

## 11. Segregation Event and Events of Default

### (a) Segregation Event

The occurrence of any of the following events :

- (i) a breach of one of the Mandatory Tests on the relevant Quarterly Test Calculation Date and/or
- (ii) prior to the delivery of a Guarantee Enforcement Notice, a breach of the Asset Coverage Test on the relevant Test Calculation Date,

which the Pre-Issuer Default Test Calculation Agent notifies has not been remedied within the applicable Test Grace Period, constitutes a "**Segregation Event**".

Upon the occurrence of a Segregation Event, the Representative of the Bondholders will promptly serve notice and in any case within 5 calendar days (the "**Breach of Tests Notice**") on, *inter alios*, the Issuer and the Guarantor and the Rating Agencies that a Segregation Event has occurred.

In such case:

- (a) no further Series or Tranche of Covered Bonds may be issued by the Issuer;
- (b) there shall be no further payments to the

steht; oder

(iv) soweit dieser Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine natürliche Person erhoben wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen Richtlinie, welche die Beschlüsse der Versammlung des ECOFIN-Rates vom 26./27. November 2000 über die Besteuerung von Kapitaleinkünften umsetzt, oder aufgrund einer anderen Rechtsnorm, welche diese Richtlinie umsetzt oder mit ihr übereinstimmt oder erlassen wird, um dieser Richtlinie zu entsprechen, erforderlich ist; oder

(v) von einem oder für einen Schuldverschreibungsinhaber gehalten wird, der diesen Einbehalt oder Abzug hätte vermeiden können, indem er die betreffende gedeckte Schuldverschreibung einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der EU vorlegt.

(b) **Steuerjurisdiktion:** Falls die Emittentin zu irgendeiner Zeit einer anderen Steuerjurisdiktion als der der Republik Italien unterliegt, sind Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die Republik Italien als Bezugnahmen auf die Republik Italien und/oder diese andere Rechtsordnung auszulegen.

### (c) Steuerbefreiungsformular.

**Schuldverschreibungsinhaber, welche die Vorschriften des Dekrets Nr. 239 nicht einhalten oder erfüllen, insbesondere nicht die Vorschrift, vor einer Übertragung der Schuldverschreibung oder der Zahlung von Kapital oder Zinsen, was immer zuerst eintritt, ein Formular für die Beantragung einer Steuerbefreiung für nicht unbeschränkt steuerpflichtige Personen, wie als Anlage 3 zu diesen Emissionsbedingungen beigelegt, wirksam bei den zuständigen italienischen Steuerbehörden einzureichen oder ein von diesen Behörden anerkanntes Ersatz- oder Nachfolgeverfahren erfüllen, müssen damit rechnen, dass sie keinen vollen Kapital- oder Zinsbetrag in Hinblick auf die Schuldverschreibung erhalten.**

## 11. Trennungseignis und Kündigungsgründe

### (a) Trennungseignis

Der Eintritt eines der folgenden Ereignisse:

- (i) ein Verstoß gegen die Pflichttests an dem jeweiligen vierteljährlichen Testberechnungstermin und/oder
- (ii) vor der Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie ein Verstoß gegen den Deckungswert-Test an dem betreffenden Testbestimmungstermin ,

das jeweils gemäß Mitteilung der vor Eintritt eines Kündigungsgrunds zuständigen Testberechnungsstelle nicht innerhalb der geltenden Test-Nachfrist geheilt worden ist, stellt ein „**Trennungseignis**“ dar.

Beim Eintritt eines Trennungseignisses wird der Gläubigervertreter unter anderem der Emittentin, der Garantin und den Rating-Agenturen unmittelbar und in jedem Fall innerhalb von fünf Kalendertagen mitteilen ("**Testverstoß-Mitteilung**"), dass ein Trennungseignis eingetreten ist.

In einem solchen Fall:

- (a) können von der Emittentin keine weiteren Serien oder Tranchen gedeckter Schuldverschreibungen mehr aufgelegt werden;
- (b) werden aus einem Laufzeitdarlehen keine weiteren

Subordinated Lender under any relevant Term Loan, other than where necessary for the purpose of complying with the 15% Limit in accordance with the provisions of Decree 310 and the Bank of Italy Regulations as better specified in the Cover Pool Management Agreement (and to the extent that no purchase of Eligible Assets is possible to this effect in accordance with the provisions of the Master Assets Purchase Agreement and the Cover Pool Management Agreement and/or in compliance with the limits set out in the Bank of Italy Regulations);

- (c) the purchase price for any Eligible Assets or Top-Up Assets to be acquired by the Guarantor shall be paid using the proceeds of a Term Loan or, with respect to Eligible Assets only, to the extent necessary to comply with the 15% Limit in accordance with the provisions of Decree 310 and the Bank of Italy Regulations as better specified in the Cover Pool Management Agreement, the Guarantor Available Funds; and
- (d) payments due under the Covered Bonds will continue to be made by the Issuer until a Guarantee Enforcement Notice has been delivered.

If the relevant Test(s) is/are met within the Test Remedy Period, the Representative of the Bondholders will promptly and in any case within 5 calendar days deliver to the Issuer, the Guarantor, the Asset Monitor and the Rating Agencies a notice informing such parties that the Breach of Tests Notice then outstanding has been revoked (the "**Breach of Tests Cure Notice**").

**(b) Issuer Event of Default**

The occurrence of any of the following events constitutes an "**Issuer Event of Default**":

- (a) *Non-payment (also as a result of claw-back)*: the Issuer fails to pay any amount of interest and/or principal due and payable on any Series or Tranche of Covered Bonds and such breach is not remedied within 15 calendar days, in case of amounts of interest, or 7 calendar days (other than in case of non-payment as at the Maturity Date), in case of amounts of principal, as the case may be; or
- (b) *Breach of other obligation (other than non-payment)*: a material breach by the Issuer of any material obligation under the Programme Documents occurs and such breach is not remedied within 30 calendar days after the Representative of the Bondholders has given written notice thereof to the Issuer; or
- (c) *Insolvency*: an Insolvency Event occurs with respect to the Issuer; or
- (d) *Article 74 Event*: a resolution pursuant to article 74 of the Consolidated Banking Act is issued in respect of the Issuer; or
- (e) *Cessation of business*: a Cessation of Business occurs in respect of the Issuer; or
- (f) *Breach of Tests*: following the delivery of a

Zahlungen an den Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung mehr geleistet, soweit dies nicht erforderlich ist, um das 15% Limit nach den Bestimmungen von Dekret Nr. 310 sowie den Vorschriften der *Banca d'Italia* nach genauere Maßgabe des Deckungsvermögen-Managementvertrags einzuhalten (und soweit kein Ankauf qualifizierter Deckungswerte mit entsprechender Wirkung nach Maßgabe der Bestimmungen der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten und des Deckungsvermögen-Managementvertrags und/oder unter Einhaltung der in den Vorschriften der *Banca d'Italia* festgelegten Limits möglich ist);

- (c) wird der für von der Garantin zu erwerbende, qualifizierte Deckungswerte oder Zusatz-Deckungswerte zu zahlende Kaufpreis aus den Erlösen aus einem Laufzeitdarlehen oder, ausschließlich bei qualifizierten Deckungswerten, soweit dies erforderlich ist, um das 15% Limit nach den Bestimmungen von Dekret Nr. 310 sowie den Vorschriften der Banca d'Italia nach genauere Maßgabe des Deckungsvermögen-Managementvertrags einzuhalten, aus den verfügbaren Garantiebeträgen bestritten; und
- (d) werden nach gedeckten Schuldverschreibungen fällige Zahlungen von der Emittentin so lange weiter geleistet, bis eine Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie ergeht.

Sofern die Anforderungen des/der betreffenden Tests innerhalb des Test-Heilungszeitraums erfüllt werden, wird der Gläubigervertreter der Emittentin, der Garantin, dem Deckungswert-Überwachungsbeauftragten und den Rating-Agenturen unmittelbar und in jeden Fall innerhalb von fünf Kalendertagen eine Mitteilung machen, durch welche die genannten Parteien davon in Kenntnis gesetzt werden, dass die Testverstoß-Mitteilung widerrufen worden ist ("**Mitteilung der Heilung eines Test-Verstoßes**").

**(b) Emittentenbezogener Kündigungsgrund**

Der Eintritt eines der folgenden Ereignisse stellt einen „**emittentenbezogenen Kündigungsgrund**“ dar:

- (a) *Zahlungsverzug (auch aufgrund eines Claw-Back)*: die Emittentin hat einen aus einer Serie oder Tranche von gedeckten Schuldverschreibungen fälligen Zins- und/oder Kapitalbetrag nicht gezahlt und hat die Zahlung, sofern es sich um Zinsbeträge handelt, nicht innerhalb von 15 Kalendertagen, und sofern es sich um Kapitalbeträge handelt, nicht innerhalb von 7 Kalendertagen (außer im Falle eines Zahlungsverzugs am Endfälligkeitstag) nachgeholt;
- (b) *Verletzung sonstiger Pflichten (außer Zahlungsverzug)*: die Emittentin verletzt eine ihrer wesentlichen Pflichten aus den Programmdokumenten erheblich und eine solche Verletzung wird nicht innerhalb von 30 Kalendertagen geheilt, nachdem der Gläubigervertreter der Emittentin die Verletzung mitgeteilt hat;
- (c) *Insolvenz*: im Hinblick auf die Emittentin tritt ein Insolvenzereignis ein;
- (d) *Artikel 74-Ereignis*: in Bezug auf die Emittentin wird ein Beschluss gemäß Artikel 74 der konsolidierten Fassung des italienischen Bankengesetzes gefasst;
- (e) *Geschäftsaufgabe*: in Bezug auf die Emittentin erfolgt eine Geschäftsaufgabe; oder
- (f) *Test-Verstöße*: nach Übermittlung einer Testverstoß-

Breach of Tests Notice, one of the relevant Tests is not met on, or prior to, the Test Calculation Date falling at the end of the relevant Test Remedy Period unless a resolution of the Bondholders is passed resolving to extend that Test Remedy Period.

If any of the events set out in points (a), (c) - to the extent that it is an Insolvency Event consisting in a procedure of *liquidazione coatta amministrativa* of the Issuer -, (d) or (f) above occurs and is continuing, then the Representative of the Bondholders shall serve to the Issuer and the Guarantor a notice to demand payments under the Guarantee (a "**Guarantee Enforcement Notice**"), specifying in case of the Issuer Event of Default referred to under item (d) above, that the Issuer Event of Default may be temporary and the relevant Guarantee Enforcement Notice may be revoked accordingly.

Upon the service of a Guarantee Enforcement Notice:

- (i) no further Series or Tranche of Covered Bonds may be issued by the Issuer;
- (ii) there shall be no further payments to the Subordinated Lender under any relevant Term Loan;
- (iii) the purchase price for any Eligible Assets or Top-Up Assets to be acquired by the Guarantor shall be paid using the proceeds of a Term Loan;
- (iv) *Guarantee*: (a) interest and principal falling due on the Covered Bonds will be payable by the Guarantor at the time and in the manner provided under the Conditions and the Final Terms of the relevant Series or Tranche of Covered Bonds, subject to and in accordance with the terms of the Guarantee and the Guarantee Priority of Payment; then (b) the Guarantor (or the Representative of the Bondholders pursuant to the Intercreditor Agreement) shall be entitled to request from the Issuer an amount up to the Guaranteed Amounts and any sum so received or recovered from the Issuer will be used to make payments in accordance with the Guarantee;
- (v) *Pass Through Series*: to the extent that the Guarantor does not have sufficient funds to pay principal on a Series of Covered Bonds (also taking into account amounts referred under letter (b) of paragraph (iv) above (if any)), such Series shall become a Pass Through Series in accordance with Condition 7(b).
- (vi) *Disposal of Assets*: the Guarantor shall use its best effort to sell the Eligible Assets and Top-Up Assets included in the Cover Pool in accordance with the provisions of the Cover Pool Management Agreement;

Mitteilung werden die Anforderungen einer der betreffenden Tests bis einschließlich zu dem am Ende des betreffenden Test-Heilungszeitraums liegenden Testberechnungstermin nicht erfüllt und die Schuldverschreibungsinhaber haben keinen Beschluss über eine Verlängerung dieses Test-Heilungszeitraums gefasst.

Sofern eines der vorstehend unter (a), (c) (soweit es sich um Insolvenzereignis in Form eines Verfahrens zur Zwangsliquidation der Emittentin im Verwaltungsweg (*liquidazione coatta amministrativa*) handelt), (d) oder (f) genannten Ereignisse eintritt und anhält, wird der Gläubigervertreter der Emittentin und der Garantin eine Mitteilung zustellen, in der die Zahlung aus der Garantie verlangt wird (eine „**Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie**“) und in der bei Vorliegen des unter (d) oben genannten emittentenbezogenen Kündigungsgrunds ausdrücklich anzumerken ist, dass das Vorliegen des emittentenbezogenen Kündigungsgrunds gegebenenfalls zeitlich begrenzt sein und dass die betreffende Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie entsprechend widerrufen werden kann.

Im Falle der Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie gilt folgendes:

- (i) von der Emittentin dürfen keine weiteren Serien oder Tranchen von gedeckten Schuldverschreibungen begeben werden;
- (ii) im Rahmen eines relevanten Laufzeitdarlehens erfolgen keine weiteren Zahlungen mehr an den Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung;
- (iii) der Kaufpreis qualifizierter Deckungswerte oder von Zusatz-Deckungswerten, die von der Garantin zu erwerben sind, wird unter Einsatz der Erlöse eines Laufzeitdarlehens gezahlt;
- (iv) *Garantie*: auf die gedeckten Schuldverschreibungen fällige Zinsen und Kapitalbeträge sind von der Garantin zu dem in den Bedingungen und in den endgültigen Bedingungen der Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen genannten Zeitpunkt sowie in der darin beschriebenen Weise vorbehaltlich und gemäß den Bestimmungen der Garantie und der Rangbestimmungen der Garantie zu zahlen; danach (b) wird die Garantin (oder die Gläubigervertreterin gemäß der Gläubigervereinbarung) berechtigt sein, von der Emittentin die Zahlung eines Betrags bis zur Höhe der Garantiebeträge zu verlangen, und jeder insoweit von der Emittentin erhaltene oder wiedererlangte Betrag ist zur Leistung von Zahlungen gemäß der Garantie zu verwenden;
- (v) *Pass Through-Serien*: soweit die Garantin nicht über ausreichende Mittel verfügt, um das Kapital auf eine Serie gedeckter Schuldverschreibungen (auch unter Berücksichtigung etwaiger vorstehend in Absatz (iv) unter (b) genannter Beträge) zu zahlen, wird aus dieser Serie eine Pass Through-Serie gemäß Ziffer 7(b).
- (vi) *Veräußerung von Deckungswerten*: die Garantin wird sich nach besten Kräften bemühen, die in dem Deckungsvermögen enthaltenen qualifizierten Deckungswerte und Zusatz-Deckungswerte gemäß den Bestimmungen des Deckungsvermögen-Managementvertrags zu veräußern;

provided that, in case of the Issuer Event of Default determined by a resolution issued in respect of the Issuer pursuant to article 74 of the Consolidated Banking Act (referred to under item (iv) (Article 74 Event) above) (the "**Article 74 Event**"), the effects listed in items (i) (*Application of the Segregation Event provisions*), (iv) (*Guarantee*) and (vi) (*Disposal of Assets*) above will only apply for as long as the suspension of payments pursuant to Article 74 of the Consolidated Banking Act will be in force and effect (the "**Suspension Period**"). Accordingly (A) the Guarantor, in accordance with Decree No. 310, shall be responsible for the payments of the amounts due and payable under the Covered Bonds during the Suspension Period and (B) at the end of the Suspension Period, the Issuer shall be again responsible for meeting the payment obligations under the Covered Bonds).

For the avoidance of doubt, (i) in case of delivery of a Guarantee Enforcement Notice further to a non-payment of interest on a Series of Covered Bond the relevant Series becomes a Pass-Through Series if and only to the extent that, on the relevant Maturity Date the Guarantor does not have sufficient funds to redeem the Final Redemption Amount of such Series and (ii) in case of delivery of a Guarantee Enforcement Notice further to an Insolvency Event of the Issuer - consisting in a procedure of *liquidazione coatta amministrativa* - or further to an Article 74 Event, if the Guarantor does not have sufficient funds pay the Final Redemption Amount due on a Series of Covered Bond on the relevant Maturity Date, such Series becomes a Pass-Through Series on such Maturity Date.

If any of the events set out in points from (b), (c) other than in case of Insolvency Event consisting in a procedure of *liquidazione coatta amministrativa* of the Issuer, or (e) above occurs and is continuing, then the Representative of the Bondholders shall serve a notice to to the Issuer, the Guarantor, the Principal Seller and any Additional Seller (if any), the Principal Servicer and any Additional Servicer (if any), the Asset Monitor, the Rating Agencies, the Guarantor Calculation Agent, the Swap Counterparties, the Post-Issuer Default Test Calculation Agent and the Rating Agencies (an "**Issuer Default Notice**").

Upon the service of an Issuer Default Notice the provisions governing the Segregation Event from item (a) to (d) shall apply.

### (c) Guarantor Events of Default

Following the occurrence of an Issuer Event of Default and delivery of the relevant Guarantee Enforcement Notice (to the extent not revoked), the occurrence of any of the following events constitutes a "**Guarantor Event of Default**":

- (a) *Non-payment*: the Guarantor fails to pay any interest and/or principal due and payable under the Guarantee and such breach is not remedied within the next following 7 Business

wobei, für den Fall, dass der emittentenbezogene Kündigungsgrund auf der Grundlage eines im Hinblick auf die Emittentin gemäß Artikel 74 der konsolidierten Fassung des italienischen Bankengesetzes (gemäß (iv) (Ereignis gemäß Artikel 74) oben) ("**Artikel 74-Ereignis**") gefassten Beschlusses festgestellt wird, die in (i) (*Anwendung der im Falle des Eintritts eines Trennungseignisses geltenden Bestimmungen*), (iv) (*Garantie*) und (vi) (*Veräußerung von Deckungswerten*) bezeichneten Folgen nur solange eintreten, wie die Aussetzung von Zahlungen gemäß Artikel 74 der konsolidierten Fassung des italienischen Bankengesetzes wirksam ist ("**Aussetzungszeitraum**"). Entsprechend (A) haftet die Garantin gemäß Dekret Nr. 310 für die Zahlung von aus den gedeckten Schuldverschreibungen während des Aussetzungszeitraums fälligen Beträgen, während (B) die Emittentin nach dem Ende des Aussetzungszeitraums wieder für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den gedeckten Schuldverschreibungen haftet).

Zur Klarstellung: (i) bei Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie nach einem Versäumnis der Zahlung von Zinsen auf eine Serie gedeckter Schuldverschreibungen wird aus der betreffenden Serie eine Pass-Through-Serie, nur soweit die Garantin am jeweiligen Endfälligkeitstag nicht über ausreichende Mittel verfügt, um den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit dieser Serie zu zahlen, und (ii) bei Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie nach einem Insolvenzereignis in Bezug auf die Emittentin – in Form eines Verfahrens zur Zwangsliquidation im Verwaltungsweg (*liquidazione coatta amministrativa*) – oder nach einem Artikel 74-Ereignis, wird, soweit die Garantin nicht über ausreichende Mittel verfügt, um den fälligen Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit dieser Serie gedeckter Schuldverschreibungen am jeweiligen Endfälligkeitstag zu zahlen, aus dieser Serie an diesem Endfälligkeitstag eine Pass-Through-Serie.

Wenn eines der vorstehend unter (b), (c) (außer im Falle eines Insolvenzereignisses in Form eines Verfahrens zur Zwangsliquidation der Emittentin im Verwaltungsweg (*liquidazione coatta amministrativa*)), oder (e) genannten Ereignisse eintritt und anhält, stellt der Gläubigervertreter der Emittentin, der Garantin, der Hauptverkäuferin und (gegebenenfalls) jeder weiteren Verkäuferin, dem Principal Servicer sowie jedem etwaigen weiteren Servicer, dem Deckungswert-Überwachungsbeauftragten, den Rating-Agenturen, der Berechnungsstelle der Garantin, den Swap-Vertragspartnern, der nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständigen Testberechnungsstelle sowie den Rating-Agenturen eine Mitteilung zu (eine "**Mitteilung bezüglich eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes**").

Nach Zustellung einer Mitteilung bezüglich eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes finden die Bestimmungen über Trennungseignisse gemäß Absatz (a) bis (d) Anwendung.

### (c) Garantenbezogene Kündigungsgründe

Nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes und Übermittlung der betreffenden Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie (soweit kein Widerruf erfolgt) stellt der Eintritt eines der folgenden Ereignisse einen "**garantenbezogenen Kündigungsgrund**" dar:

- (a) *Zahlungsverzug*: die Garantin hat einen aus der Garantie fälligen Zins- und/oder Kapitalbetrag nicht gezahlt und hat die Zahlung innerhalb der unmittelbar folgenden sieben Geschäftstage nicht nachgeholt;

Days; or

- (b) *Insolvency*: an Insolvency Event occurs with respect to the Guarantor; or
- (c) *Breach of other obligation*: a material breach of any material obligation under the Programme Documents by the Guarantor occurs (other than payment obligations referred to in item (a) (*Non-payment*) above) which is not remedied within 30 days after the Representative of the Bondholders has given written notice thereof to the Guarantor;

(i)

If any of the events set out in points from (a) to (c) above (each, a "**Guarantor Event of Default**") occurs and is continuing, then the Representative of the Bondholders shall serve to the Issuer, the Guarantor, the Principal Seller and any Additional Seller (if any), the Principal Servicer and any Additional Servicer (if any), the Asset Monitor, the Guarantor Calculation Agent, the Principal Paying Agent, the Guarantor Corporate Servicer, the Italian Account Bank, the Italian Back-Up Account Bank, the English Account Bank, the English Back-up Account Bank and the Rating Agencies a Guarantor Default Notice, unless the Representative of the Bondholders, having exercised its discretion, resolves otherwise or a resolution of the Bondholders is passed resolving otherwise.

Upon the delivery of a Guarantor Default Notice, unless a Programme Resolution is passed resolving otherwise:

- (i) *Acceleration of Covered Bonds*: the Covered Bonds shall become immediately due and payable at their Early Termination Amount together, if appropriate, with any accrued interest and will rank *pari passu* among themselves in accordance with the Post-enforcement Priority of Payments;
- (ii) subject to and in accordance with the terms of the Guarantee, the Representative of the Bondholders, on behalf of the Bondholders, shall have a claim against the Guarantor for an amount equal to the Early Termination Amount, together with accrued interest (if any) and any other amount due under the Covered Bonds (other than additional amounts payable under Condition 10 (a) (*Gross up by Issuer*)) in accordance with the Priority of Payments;
- (iii) *Disposal of Assets*: the Guarantor shall sell the Assets included in the Cover Pool in accordance with the provisions set out in the Cover Pool Management Agreement; and
- (iv) *Enforcement*: the Representative of the Bondholders may, at its discretion and without further notice, subject to adequate satisfaction before doing so, take such steps and/or institute such proceedings against the Issuer or the Guarantor (as the case may be) as it may think fit to enforce such payments, but it shall not be bound to take any such proceedings or steps unless requested or authorised by a resolution of the Bondholders.

(b) *Insolvenz*: im Hinblick auf die Garantin tritt ein Insolvenzereignis ein;

(d) *Verletzung sonstiger Pflichten*: die Garantin verletzt eine ihrer wesentlichen Pflichten aus den Programmdokumenten (außer den in (a) (*Zahlungsverzug*) genannten Zahlungspflichten) und eine solche Verletzung wird nicht innerhalb von 30 Tagen geheilt, nachdem der Gläubigervertreter der Garantin die Verletzung mitgeteilt hat;

(i)

Sofern eines der in (i) bis (iv) oben genannten Ereignisse (jeweils ein "**garanthenbezogener Kündigungsgrund**") eingetreten ist und anhält, wird der Gläubigervertreter der Emittentin, der Garantin, der Hauptverkäuferin sowie gegebenenfalls jeder weiteren Verkäuferin, dem Principal Servicer sowie jedem etwaigen weiteren Servicer, dem Deckungswert-Überwachungsbeauftragten, der Berechnungsstelle der Garantin, der Hauptzahlstelle, dem Corporate Servicer der Garantin, der italienischen Kontoführungsbank, der italienischen Back-Up-Kontoführungsbank, der englischen Kontoführungsbank, der englischen Back-Up-Kontoführungsbank und den Rating-Agenturen eine Mitteilung bezüglich eines garanthenbezogenen Kündigungsgrunds zustellen, sofern der Gläubigervertreter nicht in Ausübung seines Ermessens etwas anderes beschlossen hat und die Schuldverschreibungsinhaber keinen anderweitigen Beschluss gefasst haben.

Im Falle der Übermittlung einer Mitteilung bezüglich eines garanthenbezogenen Kündigungsgrunds gilt vorbehaltlich der Fassung eines Programmbeschlusses folgendes:

- (i) *Vorzeitige Fälligestellung von gedeckten Schuldverschreibungen*: die gedeckten Schuldverschreibungen werden sofort zu ihrem vorzeitigen Beendigungsbetrag, zusammen mit ggf. aufgelaufenen Zinsen fällig gestellt und sind gemäß den Rangbestimmungen nach der Durchsetzung von Ansprüchen untereinander gleichrangig;
- (ii) vorbehaltlich und gemäß den Bestimmungen der Garantie hat der Gläubigervertreter im Namen der Schuldverschreibungsinhaber einen Anspruch gegenüber der Garantin auf Zahlung eines dem vorzeitigen Beendigungsbetrag entsprechenden Betrags, zuzüglich gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen und sonstiger, aus den gedeckten Schuldverschreibungen fälligen Beträgen (außer gemäß Ziffer 10 (a) (*Zahlung zusätzlicher Beträge durch die Emittentin (gross up)*)) fälligen Beträgen) gemäß den Rangbestimmungen;
- (iii) *Veräußerung von Deckungswerten*: die Garantin wird die in dem Deckungsvermögen enthaltenen Deckungswerte gemäß dem Deckungsvermögen-Managementvertrag veräußern;
- (iv) *Durchsetzung von Ansprüchen*: der Gläubigervertreter kann nach eigenem Ermessen und ohne die Erfordernis einer weiteren Mitteilung, nachdem er sich davon überzeugt hat, dass ein solcher Schritt angemessen erscheint, diejenigen Maßnahmen ergreifen und/oder Verfahren gegen die Emittentin oder (ggf.) die Garantin einleiten, die er für die Durchsetzung der Zahlungsansprüche als geeignet erachtet, er ist jedoch so lange nicht dazu verpflichtet, solche Maßnahmen zu ergreifen oder Verfahren einzuleiten, wie dies nicht von ihm verlangt wird oder er dazu aufgrund eines Beschlusses der Schuldverschreibungsinhaber nicht ermächtigt ist.



#### (d) Amortisation Test and relevant breach

Starting from the date on which a Guarantee Enforcement Notice is delivered and until the earlier of:

- (a) the date on which all Series or Tranche of Covered Bonds issued in the context of the Programme have been cancelled or redeemed in full in accordance with the Terms and Conditions and the relevant Final Terms; and
- (b) the date on which a Guarantor Default Notice is delivered,

the Guarantor shall procure that on any Test Calculation Date, the Amortisation Test is met with respect to the Cover Pool, provided that, in case the Issuer Event of Default consists of an Article 74 Event, no Article 74 Event Cure Notice has been served.

If a breach of the Amortisation Test occurs:

- (i) *Pass Through Series*: any and all Series of Covered Bonds will become immediately Pass Through Series in accordance with Condition 7(b); and
- (ii) *Disposal of Assets*: the Guarantor shall use its best effort to sell the Eligible Assets and Top-Up Assets included in the Cover Pool in accordance with the provisions of the Cover Pool Management Agreement.

*Determinations, etc.*: all notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Condition 11 by the Representative of the Bondholders shall (in the absence of wilful default (Vorsatz), gross negligence (grobe Fahrlässigkeit) or manifest error) be binding on the Issuer, the Guarantor and all Bondholders and (in such absence as aforesaid) no liability to the Bondholders, the Issuer or the Guarantor shall attach to the Representative of the Bondholders in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions hereunder.

## 12. Prescription

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Bond shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of 10 years following the respective due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of 5 years following the respective due date for the relevant payment of interest.

## 13. Paying Agents and Registrar

(a) The Paying Agents and Registrar and their respective initial specified offices are as follows:

**German Paying Agent and Registrar:**  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
GTO IBO Debt Securities Europe  
Structured Securities Operations

#### (d) Amortisierungs-Test und diesbezüglicher Verstoß

Ab dem Tag der Zustellung der Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie und bis zum jeweils früheren der nachstehenden Termine:

- (a) dem Tag, an dem alle im Rahmen des Programms ausgegebenen Serien oder Tranchen eingezogen oder nach Maßgabe der Emissionsbedingungen und der entsprechenden endgültigen Bedingungen vollständig zurückgezahlt wurden; oder
- (b) dem Tag, an dem die Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrundes zugestellt wurde,

wird die Garantin dafür Sorge tragen, dass der Amortisierungs-Test in Bezug auf das Deckungsvermögen an jedem Testberechnungstermin eingehalten wird, vorausgesetzt, soweit es sich bei dem emittentenbezogenen Kündigungsgrund um ein Artikel 74-Ereignis handelt, dass keine Mitteilung über die Behebung eines Artikel 74-Ereignisses zugestellt wurde.

Wenn ein Verstoß gegen einen Amortisierungs-Test vorliegt:

- (i) *Pass Through-Serien*: werden aus allen Serien gedeckter Schuldverschreibungen unverzüglich Pass Through-Serien gemäß Ziffer 7(b); und
- (ii) *Veräußerung von Deckungswerten*: die Garantin wird sich nach besten Kräften bemühen, die im Deckungsvermögen enthaltenen qualifizierten Deckungswerte und Zusatz-Deckungswerte nach Maßgabe der Bestimmungen des Deckungsvermögen-Managementvertrags zu verkaufen.

*Feststellungen usw.*: sämtliche Mitteilungen, Gutachten, Feststellungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Preisangaben und Entscheidungen, die der Gläubigervertreter für die Zwecke dieser Ziffer 11 einholt, sind (soweit kein Vorsatz (Vorsatz), keine grobe Fahrlässigkeit (grobe Fahrlässigkeit) und kein offenkundiger Fehler vorliegt) für die Emittentin, die Garantin und alle Inhaber von gedeckten Schuldverschreibungen bindend, und (soweit keiner der vorgenannten Umstände vorliegt) der Gläubigervertreter übernimmt keine Haftung gegenüber den Inhabern von gedeckten Schuldverschreibungen, der Emittentin oder der Garantin in Verbindung mit der Ausübung oder Nichtausübung seiner Befugnis, Pflichten und Ermessensfreiheiten aus dieser Bestimmung.

## 12. Verjährung

Die Verpflichtungen der Emittentin zur Zahlung von Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung verjähren (i) im Hinblick auf das Kapital nach Ablauf von 10 Jahren ab dem betreffenden Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und (ii) im Hinblick auf die Zinsen nach Ablauf von 5 Jahren ab dem betreffenden Fälligkeitstag für die jeweilige Zinszahlung.

## 13. Zahlstellen und Registrierungsstelle

(a) Die Zahlstellen und die Registrierungsstelle sowie ihre jeweils ursprünglich angegebenen Niederlassungen sind nachstehend aufgeführt:

**Deutsche Zahlstelle und Registrierungsstelle:**  
Deutsche Bank Aktiengesellschaft  
GTO IBO Debt Securities Europe  
Structured Securities Operations

Frankfurt Issuance und Treasury Support  
Grosse Gallusstrasse 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany  
Tel.: +49 69 910 38547  
Fax: +49 69 910 41325

**Principal Paying Agent:**

The Bank of New York Mellon (Luxembourg)  
S.A., Italian Branch  
Via Carducci 31  
20123 Milan  
Italy  
Fax: +39 02 87909851

Frankfurt Issuance und Treasury Support  
Große Gallusstraße 10-14  
60272 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland  
Tel.: +49 69 910 38547  
Fax: +49 69 910 41325

**Hauptzahlstelle:**

The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.,  
Niederlassung Italien  
Via Carducci 31  
20123 Mailand  
Italien  
Fax: +39 02 87909851

(b) Each of the Issuer and (where applicable) the Guarantor reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Registrar and of the Paying Agents and to appoint another Registrar or Paying Agents provided however that each of the Issuer and (where applicable) the Guarantor (i) shall at all times maintain a Registrar and a Paying Agent and (ii) shall at all times maintain a paying agent in an EU member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000. The Registrar and the Paying Agents reserve the right at any time to change their respective Specified Offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Registrar and the Paying Agents will be given promptly by the Issuer to the Bondholder in accordance with Condition 14 (*Notices*).

(c) In acting under the Cash Allocation, Management, and Payments Agreement and in connection with the Bonds, the Registrar and the Paying Agents will act solely as agents of the Issuer, and following the service of a Issuer Default Notice or a Guarantor Default Notice, as agents of the Guarantor and do not assume, under the Programme, any obligations towards or relationship of agency or trust for or with any Bondholders.

(d) The German Paying Agent may resign from its respective duties by giving 30 days' notice to the Representative of the Bondholders, the Issuer and the Guarantor. Any such termination or resignation shall be effective only upon the appointment by the Issuer and (where applicable) the Guarantor of another international bank of good reputation as successor paying agent and as successor agent (the "**Successor Agent**"). If such appointment has not been made within 15 days following the German Paying Agent's notice of resignation given to the Issuer and (where applicable) the Guarantor, the German Paying Agent shall be entitled to appoint on behalf of the Issuer as Successor Agent a reputable financial institution of good standing which the Issuer and (where applicable) the Guarantor shall approve (such approval not to be unreasonably withheld or delayed). The Issuer will bear the cost of such appointment. Each other Paying Agent may resign from its appointment under the Programme upon the terms set out under the Cash Allocation, Management, and Payments Agreement.

(b) Sowohl die Emittentin als auch (gegebenenfalls) die Garantin behalten sich jeweils das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Registrierungsstelle und der Zahlstellen zu ändern oder zu beenden und eine andere Registrierungsstelle oder andere Zahlstellen zu bestellen, vorausgesetzt, dass sowohl die Emittentin als auch (gegebenenfalls) die Garantin (i) jederzeit eine Registrierungsstelle und eine Zahlstelle unterhält und (ii) jederzeit eine Zahlstelle in einem EU-Mitgliedstaat unterhält, die nicht zum Einbehalt oder Abzug von Steuern nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen Richtlinie zur Umsetzung der Beschlüsse der Versammlung des ECOFIN-Rates vom 26./27. November 2000 verpflichtet ist. Die Registrierungsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweils angegebene Niederlassung gegen eine andere Niederlassung in derselben Stadt auszutauschen. Alle Änderungen bezüglich der Identität oder angegebenen Niederlassungen der Registrierungsstelle und der Zahlstellen werden den Schuldverschreibungsinhabern unverzüglich von der Emittentin gemäß Ziff. 14 (*Mitteilungen*) bekanntgegeben.

(c) Bei ihrer Tätigkeit im Rahmen des Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrags und in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen werden die Registrierungsstelle und die Zahlstellen ausschließlich als Beauftragte der Emittentin, sowie nach Zustellung einer Mitteilung bezüglich eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes oder einer Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrundes als Beauftragte der Garantin handeln und übernehmen im Rahmen des Programms keine Verpflichtungen gegenüber den Schuldverschreibungsinhabern und stehen mit ihnen nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis.

(d) Die deutsche Zahlstelle kann unter Einhaltung einer Frist von 30 Tagen ihr jeweiliges Amt durch Mitteilung gegenüber dem Gläubigervertreter, der Emittentin und der Garantin niederlegen. Eine solche Kündigung oder Niederlegung wird erst mit Bestellung durch die Emittentin und (gegebenenfalls) die Garantin einer anderen internationalen Bank mit gutem Ruf als Nachfolgezahlstelle und Nachfolge-Beauftragte (die "**Nachfolge-Beauftragte**") wirksam. Erfolgt eine solche Bestellung nicht innerhalb von 15 Tagen nach Mitteilung der Amtsniederlegung der deutschen Zahlstelle an die Emittentin und (gegebenenfalls) die Garantin, ist die deutsche Zahlstelle berechtigt, im Namen der Emittentin ein angesehenes Finanzinstitut als Nachfolge-Beauftragte zu bestellen, das von der Emittentin und (gegebenenfalls) der Garantin zu genehmigen ist (eine solche Genehmigung darf nicht unangemessenerweise vorenthalten oder verzögert werden). Die Kosten dieser Bestellung trägt die Emittentin. Alle anderen Zahlstellen können ihr Amt im Sinne dieses Programms gemäß den Bestimmungen des Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrags niederlegen.

#### **14. Notices**

Notices to the Issuer, the Paying Agents or the Registrar which are received later than 5.00 pm (Frankfurt time) will be deemed to have been given on the immediately succeeding Business Day. Notices to the Bondholder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the Bondholder appearing in the Register. If sent by post, notices will be deemed to have been given on the 3rd weekday (being a day other than a Saturday or a Sunday) after the mailing. If sent by fax, notices will be deemed to have been given upon receipt of a confirmation of the transmission.

#### **15. Replacement of the certificate representing this Bond**

If the certificate representing this Bond is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the applicant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced certificate must be surrendered before a replacement certificate will be issued.

#### **16. Applicable Law, Construction, Place of Performance and Jurisdiction**

(a) The form and content of the Bond as well as all the rights and duties arising therefrom are governed by the laws of the Federal Republic of Germany, except that the provisions described under Conditions 4 (*Status of the Bond*), 5 (*Guarantee, limited Recourse, non petition and segregation*) and 10 (*Taxation*) of these Conditions shall arise under, and be governed by, the laws of the Republic of Italy, and will be applied and construed accordingly.

(b) Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Frankfurt am Main.

(c) Anything not expressly provided for in these Conditions will be governed by the provisions of Securitisation and CB Italian Law.

#### **17. Language**

These Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.

#### **18. Severability**

If any condition of this Bond shall be or become invalid in whole or in part, this shall not affect the validity of the remaining conditions of this Bond.

#### **14. Mitteilungen**

Mitteilungen an die Emittentin, der Zahlstellen oder der Registrierungsstelle, die nach 17:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt) eingehen, sind als am unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag erfolgt anzusehen. Mitteilungen an die Schuldverschreibungsinhaber können wirksam per Post oder Fax an die im Register angegebene Anschrift oder Faxnummer des Schuldverschreibungsinhabers erfolgen. Im Falle der Übermittlung per Post gelten Mitteilungen als am 3. Wochentag (d.h. ein Tag, der kein Samstag oder Sonntag ist) nach Postaufgabe als erfolgt. Im Falle der Übermittlung per Fax gelten Mitteilungen nach Erhalt einer Übertragungsbestätigung als erfolgt.

#### **15. Ersatz der Urkunde, in der diese Schuldverschreibung verbrieft ist**

Wenn die Urkunde, in der diese Schuldverschreibung verbrieft ist, verloren geht, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört wird, so kann sie bei der angegebenen Niederlassung der Registrierungsstelle nach Zahlung der damit verbundenen Kosten und Auslagen durch den Antragsteller und zu den Bedingungen hinsichtlich Nachweis und Entschädigung, wie sie die Emittentin etwa angemessenerweise verlangt, ersetzt werden. Eine beschädigte oder unleserliche Urkunde muss ausgehändigt werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgestellt wird.

#### **16. Anwendbares Recht, Auslegung, Erfüllungsort und Gerichtsstand**

(a) Form und Inhalt der Schuldverschreibung sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland, wobei sich jedoch die Bestimmungen gemäß Ziff. 4 (*Status der Schuldverschreibungen*), 5 (*Garantie, beschränkter Rückgriff, kein Klageanspruch und Vermögenstrennung*) und 10 (Besteuerung) dieser Emissionsbedingungen nach dem Recht der Republik Italien bestimmen und entsprechend nach diesem Recht angewandt und ausgelegt werden.

(b) Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin, die sich aus den in diesen Emissionsbedingungen begründeten Rechtsbeziehungen ergeben, ist Frankfurt am Main.

(c) Alle nicht ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen geregelten Aspekte unterliegen den italienischen Rechtsvorschriften über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen.

#### **17. Sprache**

Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst und enthalten eine deutsche Übersetzung. Der englische Text ist maßgeblich und rechtsverbindlich. Die deutsche Übersetzung wird lediglich für Informationszwecke zur Verfügung gestellt.

#### **18. Teilunwirksamkeit**

Sollte eine der Bedingungen dieser Schuldverschreibung insgesamt oder teilweise unwirksam sein oder werden, berührt dies nicht die Wirksamkeit der übrigen Bedingungen dieser Schuldverschreibung.

## Annex 1 Definitions

In these Conditions the following expressions have the following meanings:

**"15% Limit"** means the limit of 15% (of the aggregate outstanding principal amount of the Cover Pool) of Top-Up Assets that may be included in the Cover Pool unless otherwise permitted by law or applicable regulation.

**"Accrued Interest"** means, as of any Valuation Date and in relation to any Eligible Asset to be assigned as of that date, the portion of the Interest Instalment accrued, but not yet due, as of such date.

**"Additional Seller"** means any entity being part of the Montepaschi Group that may transfer one or more New Portfolios to the Guarantor following the accession to the Programme pursuant to the Programme Documents.

**"Additional Servicer"** means each Additional Seller which has been appointed as servicer in relation to the Assets transferred to the Guarantor, following the accession to the Programme and to the Master Servicing Agreement, pursuant to the Programme Documents.

**"Additional Subordinated Lender"** means each Additional Seller in its capacity as additional subordinated lender, pursuant to the relevant Subordinated Loan Agreement.

**"Amortisation Test"** means the Test as indicated in clause 4 of the Cover Pool Management Agreement.

**"Article 74 Event"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 11(b).

**"Assets"** means, collectively, the Eligible Assets and the Top-Up Assets.

**"Asset Backed Securities"** means, pursuant to article 2, sub-paragraph 1, of Decree No. 310 the asset backed securities for which a risk weight not exceeding 20% is applicable in accordance with the Bank of Italy's prudential regulations for banks - standardised approach - provided that at least 95% of the relevant securitised assets are:

- (i) Residential Mortgage Loans;
- (ii) Commercial Mortgage Loans;
- (iii) Public Entity Receivables or Public Entity Securities;

and, in any case, complying with the requirements of the ECB Guidelines.

**"Asset Coverage Test"** has the meaning as indicated pursuant to clause 3 of the Cover Pool Management Agreement.

**"Asset Monitor"** means Deloitte & Touche S.p.A. in its capacity as asset monitor pursuant to the Asset Monitor Engagement Letter and the Asset Monitor Agreement.

## Anlage 1 Definitionen

In diesen Emissionsbedingungen haben die nachstehenden Begriffe die jeweils nachstehenden Bedeutungen:

**"15% Limit"** bezeichnet das Limit von 15% (des insgesamt ausstehenden Nennbetrags des Deckungsvermögens) für Zusatz-Deckungswerte, die in das Deckungsvermögen aufgenommen werden dürfen, soweit nicht per Gesetz oder nach den anwendbaren Vorschriften andere Beträge zulässig sind.

**"Aufgelaufene Zinsen"** bezeichnet zu einem Bewertungstag und für jeden zu diesem Zeitpunkt abzutretenden qualifizierten Deckungswert, den Anteil am Zinsteil der Rate, der zu diesem Zeitpunkt aufgelaufen, aber noch nicht fällig ist.

**"Weitere Verkäuferin"** bezeichnet ein Unternehmen das Teil der Montepaschi-Gruppe ist, das nach Beitritt zu dem Programm gemäß den Programmdokumenten ein oder mehrere neue Portfolios an die Garantin übertragen kann.

**"Weiterer Servicer"** bezeichnet jede weitere Verkäuferin, die nach Beitritt zum Programm und der Servicing-Rahmenvereinbarung gemäß den Programmdokumenten bezüglich der an die Garantin übertragenen Deckungswerte zum Servicer bestellt wurde.

**"Weiterer Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung"** bezeichnet jede weitere Verkäuferin in ihrer Eigenschaft als weiterer nachrangiger Darlehensgeber gemäß der einschlägigen nachrangigen Darlehensvereinbarung.

**"Amortisierungs-Test"** ist der in Ziffer 4 des Deckungsvermögen-Managementvertrags bezeichnete Test.

**"Artikel 74-Ereignis"** hat die diesem Begriff in Ziffer 11(b) zugewiesene Bedeutung.

**"Deckungswerte"** bezeichnet die qualifizierten Deckungswerte und die Zusatz-Deckungswerte gemeinsam.

**"Asset Backed Securities"** bezeichnet gemäß Artikel 2 Abs. 1 des Dekrets Nr. 310 Asset Backed Securities mit einer - standardisierten - Risikogewichtung von nicht mehr als 20% im Sinne der von der *Banca d'Italia* vorgesehenen Sorgfaltspflichten für Banken, wobei zumindest 95% der jeweils besicherten Vermögenswerte

- (i) Hypothekendarlehen für Wohnungsbauzwecke;
- (ii) Hypothekendarlehen für gewerbliche Zwecke;
- (iii) Forderungen gegen die öffentliche Hand oder Wertpapiere der öffentlichen Hand

sein und in allen Fällen den Anforderungen der EZB-Richtlinien entsprechen müssen.

**"Deckungswert-Test"** hat die diesem Begriff in Ziffer 3 des Deckungsvermögen-Managementvertrags zugewiesene Bedeutung.

**"Deckungswert-Überwachungsbeauftragter"** bezeichnet Deloitte & Touche S.p.A. in ihrer Eigenschaft Deckungswert-Überwachungsbeauftragter gemäß dem Deckungswert-Überwachungsauftrag und dem Deckungswert-Überwachungsvertrag

**"Asset Monitor Agreement"** means the agreement entered on 18 June 2010 between, inter alios, the Asset Monitor, the Issuer and the Guarantor, as amended from time to time.

**"Asset Monitor Engagement Letter"** means the engagement letter entered into, on 18 June 2010, between the Issuer and the Asset Monitor in order to perform specific agreed upon procedures concerning, *inter alia*, (i) the fulfillment of the eligibility criteria set out under Decree No. 310 with respect to the Eligible Assets and Top-Up Assets included in the Cover Pool; (ii) the compliance with the limits to the transfer of the Eligible Assets set out under Decree No. 310; and (iii) the effectiveness and adequacy of the risk protection provided by any Swap Agreement entered into in the context of the Programme.

**"Asset Swap Agreement"** means any asset swap agreement which may be entered into between an Asset Swap Provider and the Guarantor.

**"Asset Swap Provider"** means any entity acting as swap counterparty under an Asset Swap Agreement.

**"Assignor"** has the meaning ascribed to such expression in the assignment agreement.

**"Back-Up Account Bank"** means any of the Italian Back-Up Account Bank and the English Back-Up Account Bank.

**"Back-Up Servicer"** means the company that will be appointed in such capacity by the Guarantor, together with the Representative of the Bondholders, pursuant to clause 10.1 of the Master Servicing Agreement.

**"Bank of Italy Regulations"** means the regulations No. 285 issued by the Bank of Italy on 17 December 2013, as supplemented from time to time.

**"Base Interest"** has the meaning given to the term *"Interesse Base"* pursuant to the Subordinated Loan Agreement.

**"Bond"** means the registered covered bond as described in Condition 3.

**"Bondholders"** means the holders from time to time of the Covered Bonds included in each Series or Tranche of Covered Bonds, including this Bond.

**"Breach of Tests Cure Notice"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 11(a).

**"Breach of Tests Notice"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 11(a).

**"Business Day"** means any day (other than a Saturday or Sunday) on which banks are generally open for business in Milan, Siena, Luxembourg and London and on which the Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET 2) (or any successor thereto) is open.

**"Calculation Period"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 6(b).

**"Cash Allocation, Management and Payments Agreement"** means the cash allocation, management and payments agreement entered on 18 June 2010

**"Deckungswert-Überwachungsvertrag"** bezeichnet den am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen dem Deckungswert-Überwachungsbeauftragten, der Emittentin und der Garantin abgeschlossenen Vertrag in jeweils aktueller Fassung.

**"Deckungswert-Überwachungsauftrag"** bezeichnet die am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen dem Deckungswert-Überwachungsbeauftragten, der Emittentin und der Garantin getroffene Vereinbarung über die Durchführung bestimmter vereinbarter Verfahren, die unter anderem (i) die Einhaltung der in Dekret Nr. 310 geregelten Eignungskriterien für in das Deckungsvermögen aufgenommene qualifizierte Deckungswerte und Zusatz-Deckungswerte; (ii) die Einhaltung der Grenzen für die Übertragung der qualifizierten Deckungswerte gemäß Dekret Nr. 310; und (iii) die Wirksamkeit und Zweckmäßigkeit des Risikoschutzes im Rahmen von in Zusammenhang mit dem Programm getroffenen Swap-Vereinbarungen zum Gegenstand haben.

**"Asset Swap-Vereinbarung"** bezeichnet jede Asset Swap-Vereinbarung, die etwa zwischen einem Asset Swap-Anbieter und der Garantin abgeschlossen wird.

**"Asset Swap-Anbieter"** bezeichnet jede als Swap-Vertragspartner im Rahmen einer Asset Swap-Vereinbarung fungierende Partei.

**"Zedent"** hat die diesem Begriff in der Abtretungsvereinbarung zugewiesene Bedeutung.

**"Back-Up-Kontoführungsbank"** bezeichnet jede italienische Back-Up-Kontoführungsbank und jede englische Back-Up-Kontoführungsbank.

**"Back-Up Servicer"** bezeichnet das als solchen durch die Garantin zusammen mit dem Gläubigervertreter gemäß Ziffer 10.1 der Servicing-Rahmenvereinbarung bestellte Unternehmen.

**"Vorschriften der Banca d'Italia"** bezeichnet die Vorschriften Nr. 285 der *Banca d'Italia* vom 17. Dezember 2013 in jeweils aktueller Fassung.

**"Basiszinssatz"** hat die dem Begriff *"Interesse Base"* in der nachrangigen Darlehensvereinbarung zugewiesene Bedeutung.

**"Schuldverschreibung"** bezeichnet die gedeckte Namensschuldverschreibung im Sinne der Ziffer 3.

**"Schuldverschreibungsinhaber"** bezeichnet die jeweiligen Inhaber der gedeckten Schuldverschreibungen einer Serie oder Tranche von gedeckten Schuldverschreibungen, einschließlich dieser Schuldverschreibung.

**"Mitteilung der Heilung eines Test-Verstoßes"** hat die diesem Begriff in Ziffer 11(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Testverstoß-Mitteilung"** hat die diesem Begriff in Ziffer 11(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in Mailand, Siena, Luxemburg und London geöffnet sind und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) (und jedes Nachfolgesystem) System betriebsbereit ist.

**"Berechnungszeitraum"** hat die diesem Begriff in Ziffer 6(b) zugewiesene Bedeutung.

**"Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag"** bezeichnet den am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen der Garantin, dem Gläubigervertreter,

between, inter alios, the Guarantor, the Representative of the Bondholders, the Paying Agent(s), the Italian Account Bank and the English Account Bank, as amended from time to time.

**"Cessation of Business"** means, with respect to the Issuer, the loss of the banking licence.

**"Collateral Account(s)"** means any other cash and/or securities account (different from the Guarantor's Accounts) opened by the Guarantor pursuant to clause 7.4 of the Intercreditor Agreement.

**"Collateral Security"** means any security (including any loan mortgage insurance and excluding Mortgages) granted to the Principal Seller (or any Additional Seller(s), if any) by any Debtor in order to guarantee the payment and/or redemption of any amounts due under the relevant Mortgages Loan Agreement.

**"Collection Date"** means (i) prior to the service of a Guarantor Default Notice, the first calendar day of each month; and (ii) following the service of a Guarantor Default Notice, each date determined by the Representative of the Bondholders as such.

**"Collection Period"** means the Monthly Collection Period and/or the Quarterly Collection Period, as applicable.

**"Commercial Mortgage Loan"** means, pursuant to article 2, sub-paragraph 1, of Decree No. 310 a commercial mortgage loan in respect of which the relevant amount outstanding added to the principal amount outstanding of any higher ranking mortgage loans secured by the same property does not exceed 60% and for which the hardening period with respect to the perfection of the relevant mortgage has elapsed.

**"Conditions"** means the Conditions of the Bonds.

**"Consolidated Banking Act"** means Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as subsequently amended and supplemented.

**"Corporate Services Agreement"** means the corporate services agreement entered on 18 June 2010 between, inter alios, the Guarantor and the Guarantor Corporate Servicer.

**"Corresponding Interest"** has the meaning given to the term *"Interesse Collegato"* in the Subordinated Loan Agreement.

**"Cover Pool"** means the cover pool constituted by (i) Receivables; (ii) any other Eligible Assets; and (iii) any Top-Up Assets.

**"Cover Pool Management Agreement"** means the Cover Pool management agreement entered on 18 June 2010 between, inter alios, the Issuer, the Guarantor, the Principal Seller, the Pre-Issuer Default Test Calculation Agent, the Post-Issuer Default Test Calculation Agent, the Guarantor Calculation Agent and the Representative of the Bondholders, as amended from time to time.

**"Covered Bonds"** means any Series or Tranche of covered bonds issued in the context of the Programme,

der oder den Zahlstelle(n), der italienischen Kontoführungsbank und der englischen Kontoführungsbank abgeschlossenen Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag in jeweils aktueller Fassung.

**"Geschäftsaufgabe"** bezeichnet in Bezug auf die Emittentin den Verlust der Zulassung als Bank.

**"Sicherheitenkonten"** bezeichnet alle Konten zur Hinterlegung von Barmitteln und/oder Wertpapieren (bei denen es sich nicht um Garantenkonten handelt), die gemäß Ziffer 7.4 der Gläubigervereinbarung von der Garantin eröffnet werden.

**"Darlehenssicherheiten"** sind Sicherheiten (einschließlich Hypothekendarlehensversicherungen, ausschließlich Hypotheken), die von einem Schuldner zugunsten der Hauptverkäuferin (oder gegebenenfalls weiterer Verkäuferinnen) als Garantie für die Zahlung und/oder Rückzahlung von gemäß der jeweiligen Hypothekendarlehensvereinbarung geschuldeten Beträgen bestellt werden.

**"Einzugstermin"** bezeichnet (i) vor Übermittlung einer Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds den ersten Kalendertag eines jeden Monats; und (ii) nach Übermittlung einer Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds jeden vom Gläubigervertreter dazu bestimmten Tag.

**"Einzugszeitraum"** bezeichnet den monatlichen Einzugszeitraum und/oder den vierteljährlichen Einzugszeitraum.

**"Hypothekendarlehen für gewerbliche Zwecke"** bezeichnet gemäß Artikel 2 Abs. 1 des Dekrets Nr. 310 ein Hypothekendarlehen für gewerbliche Zwecke, bei dem der jeweils ausstehende Betrag zusammen mit dem im Rahmen eines höherrangigen, an der selben Immobilie bestehenden Hypothekendarlehens ausstehenden Betrag einen Wert von 60% nicht übersteigt, und die Karenzzeit bis zur uneingeschränkten Wirksamkeit der jeweiligen Hypothek abgelaufen ist.

**"Emissionsbedingungen"** sind die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen.

**"Konsolidierte Fassung des Bankengesetzes"** bezeichnet das (Legislativ-)Dekret Nr. 385 vom 1. September 1993, in der jeweils geltenden Fassung.

**"Corporate Servicing-Vereinbarung"** bezeichnet die am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen der Garantin und dem Corporate Servicer der Garantin abgeschlossene Corporate Servicing-Vereinbarung.

**"Entsprechende Zinszahlungen"** hat die dem Begriff *Interesse Collegato* in der nachrangigen Darlehensvereinbarung zugewiesenen Bedeutung.

**"Deckungsvermögen"** bezeichnet das Deckungsvermögen, bestehend aus (i) Forderungen; (ii) sonstigen qualifizierten Deckungswerten; und (iii) Zusatz-Deckungswerten.

**"Deckungsvermögen-Managementvertrag"** bezeichnet den am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen der Emittentin, der Garantin, der Hauptverkäuferin, der vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständigen Testberechnungsstelle, der nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständigen Testberechnungsstelle, der Berechnungsstelle der Garantin und dem Gläubigervertreter abgeschlossenen Deckungsvermögen-Managementvertrag in jeweils aktueller Fassung.

**"Gedekte Schuldverschreibungen"** bezeichnet jede Ser oder Tranche von gedeckten Schuldverschreibungen, im

including these Bonds.

**"Covered Bond Swap Agreement"** means each International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") 1992 Master Agreement (Multicurrency Cross Border) (together with the Schedule and credit support annex thereto and the confirmations evidencing interest rate swap transactions thereunder) entered into from time to time thereafter between the Guarantor and a Covered Bond Swap Provider, as amended from time to time.

**"Covered Bond Swap Provider"** means the Issuer or any other entity acting as covered bond swap provider under a Covered Bond Swap Agreement to the Guarantor and "Covered Bond Swap Providers" means more than one of them.

**"Covered Bonds"** means the Covered Bonds (*obbligazioni bancarie garantite*) of each Series or Tranche, including this Bond, issued or to be issued by the Issuer in the context of the Programme.

**"Custodian"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 3(b).

**"Day Count Fraction"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 6(b).

**"DBRS"** means DBRS Ratings Limited.

**"Dealers"** means The Royal Bank of Scotland plc, Morgan Stanley & Co. International plc, MPS Capital Services Banca per l'Impresa S.p.A. and any other entity that will be appointed as such by the Issuer by means of the subscription of a letter under the terms or substantially under the terms provided in schedule 6 of the Programme Agreement.

**"Debtor"** means (i) with reference to the Mortgage Loans, any borrower and any other person, other than a Mortgagor, who entered into a Mortgage Loan Agreement as principal debtor or guarantor or who is liable for the payment or repayment of amounts due in respect of a Mortgage Loan, as a consequence, inter alia, of having granted any Collateral Security or having assumed the borrower's obligation under an *accollo*, or otherwise; and (ii) with reference to the Asset Backed Securities, the relevant Issuer.

**"Decree No. 213"** means Italian Legislative Decree number 213 of 24 June 1998, as amended and supplemented from time to time.

**"Decree No. 239"** means the Italian Legislative Decree number 239 of 1 April 1996, as subsequently amended and supplemented.

**"Decree No. 310"** means the ministerial decree No. 310 of 14 December 2006 issued by the Ministry of the Economy and Finance, as subsequently amended and supplemented.

**"Deed of Pledge"** means the Italian law deed of pledge entered on 18 June 2010.

**"Drawdown Date"** means the date indicated in each Term Loan Proposal on which a Term Loan is granted pursuant to the Subordinated Loan Agreement (or, in respect of any Additional Subordinated Lenders, pursuant to the relevant Subordinated Loan Agreement) during the Subordinated Loan Availability

Rahmen des Programms, ausgegeben wird, einschließlich dieser Schuldverschreibungen.

**"Covered Bond Swap-Vereinbarung"** bezeichnet jede Covered Bond Swap-Vereinbarung gemäß dem International Swaps and Derivatives Association (ISDA) 1992 Master Agreement (Multicurrency Cross Border) (zusammen mit dem Anhang und Credit Support Annex und den Bestätigungen zum Nachweis danach erfolgter Zins-Swaps), die gegebenenfalls anschließend zwischen der Garantin und einem Covered Bond Swap-Anbieter abgeschlossen wurde, in jeweils aktueller Fassung.

**"Covered Bond Swap-Anbieter"** bezeichnet die Emittentin oder ein oder mehrere andere Unternehmen, sofern dies(es) als Covered Bond Swap-Anbieter im Rahmen einer Covered Bond Swap-Vereinbarung gegenüber der Garantin tätig wird.

**"Gedekte Schuldverschreibungen"** bezeichnet die gedeckten Schuldverschreibungen (*obbligazioni bancarie garantite*) jeder Serie oder Tranche, die von der Emittentin im Zusammenhang mit dem Programm ausgegeben ist oder ausgegeben wird, einschließlich dieser Schuldverschreibung.

**"Depotbank"** hat die diesem Begriff in Ziffer 3(b) zugewiesene Bedeutung.

**"Zinstagequotient"** hat die diesem Begriff in Ziffer 6(b) zugewiesene Bedeutung.

**"DBRS"** bezeichnet DBRS Ratings Limited.

**"Dealer"** bezeichnet The Royal Bank of Scotland plc, Morgan Stanley & Co. International plc, MPS Capital Services Banca per l'Impresa S.p.A. und andere Unternehmen, die von der Emittentin durch Unterzeichnung eines Schreibens, das den in Anhang 6 des Programmvertrags vorgesehenen Konditionen entspricht oder im Wesentlichen entspricht, als Dealer bestellt werden.

**"Schuldner"** bezeichnet (i) bei Hypothekendarlehen Kreditnehmer und sonstige Personen, mit Ausnahme von Hypothekenschuldnern, die als Hauptschuldner oder Garanten Partei einer Hypothekendarlehensvereinbarung sind bzw. für die Zahlung oder Rückzahlung von Beträgen, die im Rahmen eines Hypothekendarlehens fällig werden, beispielsweise deshalb haften, weil sie Darlehenssicherheiten bestellt oder Verbindlichkeiten des Kreditnehmers übernommen haben (*accollo*); bzw. (ii) bei Asset Backed Securities die jeweilige Emittentin.

**"Dekret Nr. 213"** bezeichnet das italienische (Legislativ-)Dekret Nr. 213 vom 24. June 1998 in der jeweils geltenden Fassung.

**"Dekret Nr. 239"** bezeichnet das italienische (Legislativ-)Dekret Nr. 239 vom 1. April 1996 in der jeweils geltenden Fassung.

**"Dekret Nr. 310"** bezeichnet das vom Wirtschafts- und Finanzministerium erlassene (Ministerial-) Dekret Nr. 310 vom 14. Dezember 2006 in der jeweils geltenden Fassung.

**"Verpfändungsurkunde"** bezeichnet die Verpfändungsurkunde nach italienischem Recht vom 18. Juni 2010.

**"Tag der Inanspruchnahme"** bezeichnet den in jedem Laufzeitdarlehensangebot angegebenen Tag, zu dem ein Laufzeitdarlehen gemäß der nachrangigen Darlehensvereinbarung (oder bei weiteren Darlehensgebern aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung, gemäß der jeweiligen nachrangigen Darlehensvereinbarung) während

Period.

**"Due for Payment"** means the requirement for the Guarantor to pay any Guaranteed Amounts following the delivery of a Guarantee Enforcement Notice after the occurrence of certain Issuer Events of Default, such requirement arising: (i) prior to the occurrence of a Guarantor Event of Default, on the date on which the Guaranteed Amounts are due and payable in accordance with the Terms and Conditions and the Final Terms of the relevant Series or Tranche of Covered Bonds (being the relevant Maturity Date or Extended Maturity Date, as the case may be); and (ii) following the occurrence of a Guarantor Event of Default, the date on which the Guarantor Default Notice is served on the Guarantor.

**"Early Termination Amount"** means, in respect of any Series or Tranche of Covered Bonds, the principal amount of such Series or Tranche or such other amount as may be specified in, or determined in accordance with, the Terms and Conditions or the relevant Final Terms.

**"ECB Guidelines"** means the Guideline of the European Central Bank of 20 September 2011 (ECB/2011/14), published on the Official Gazette of the European Union no. 331 of 14 December 2011, as amended by the Guideline of the European Central Bank on 26 November 2012 (ECB/2012/25) published on the Official Gazette of the European Union no. 348 on 18 December 2012, both relating to monetary policy instruments and procedures of the Eurosystem, and the decisions of the European Central Bank dated, respectively, 20 March 2013 (ECB/2013/6), on the rules concerning the use as collateral for Eurosystem monetary policy operations of own-use uncovered government-guaranteed bank bonds, and 26 September 2013 on additional measures relating to Eurosystem refinancing operations and eligibility of collateral (ECB/2013/35), as subsequently amended and supplemented.

**"Eligible Assets"** means the following assets contemplated under article 2, sub-paragraph 1, of Decree No. 310:

- (i) Residential Mortgage Loans;
- (ii) Asset Backed Securities.

**"Eligible Investments Securities Account"** means the securities account number 284175,31 opened in the name of the Guarantor with the Italian Account Bank or any other substitutive account that may be opened in accordance with the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"English Account Bank"** means the Bank of New York Mellon s.a./n.v., London branch, a public limited liability credit institution incorporated under the laws of Belgium with company number 0806.743.159, having its registered office at 46 Rue Monteyerstraat, B-1000 Brussels, Belgium, acting through its London branch with offices at 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA, United Kingdom

**"English Account Bank Agreement"** means the English account bank agreement entered on 18 June 2010 between, *inter alios*, the Issuer, the Guarantor, the Italian Account Bank, the English Account Bank and the Representative of the Bondholders

des Zeitraums der Verfügbarkeit eines nachrangigen Darlehens gewährt wird.

**"Fällig zur Zahlung"** bezeichnet das Erfordernis der Zahlung von Garantiebeträgen durch die Garantin nach der Übermittlung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie nach Eintritt bestimmter emittentenbezogener Kündigungsgründe; das Erfordernis entsteht (i) vor Eintritt eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds an dem Tag, an dem die Garantiebeträge gemäß den Emissionsbedingungen und den endgültigen Bedingungen der jeweiligen Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen fällig und zahlbar sind (jeweils der Endfälligkeitstag bzw. der verschobene Endfälligkeitstag); und (ii) nach Eintritt eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds an dem Tag, an dem die Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds der Garantin zugestellt wird.

**"Vorzeitiger Beendigungsbetrag"** bezeichnet bezüglich einer Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen den Kapitalbetrag der Serie oder Tranche, oder einen anderen Betrag, der in den Emissionsbedingungen oder den jeweiligen endgültigen Bedingungen angegeben ist oder aufgrund derer ermittelt wird.

**"EZB-Richtlinien"** bezeichnet die Richtlinie der Europäischen Zentralbank vom 20. September 2011 (EZB/2011/14), die im Amtsblatt der Europäischen Union/Nr. 331 vom 14. Dezember 2011 veröffentlicht wurde, in ihrer durch die Richtlinie der Europäischen Zentralbank vom 26. November 2012 (EZB/2012/25) geänderten Fassung, die im Amtsblatt der Europäischen Union/Nr. 348 vom 18. Dezember 2012 veröffentlicht wurde, die sich beide auf die geldpolitischen Instrumente und Verfahren des Eurosystems beziehen, sowie die Beschlüsse der Europäischen Zentralbank vom 20. März 2013 (EZB/2013/6) zu den Regelungen bezüglich der Verwendung von ungedeckten staatlich garantierten Bankschuldverschreibungen zur Eigennutzung als Sicherheiten für geldpolitische Operationen des Eurosystems und vom 26. September 2013 über zusätzliche zeitlich befristete Maßnahmen hinsichtlich der Refinanzierungsgeschäfte des Eurosystems und der Notenbankfähigkeit von Sicherheiten (EZB/2013/35) in ihrer jeweils nachträglich geänderten oder ergänzten Fassung.

**"Qualifizierte Deckungswerte"** bezeichnet die folgenden Vermögenswerte wie in Artikel 2 Abs. 1 des Dekrets Nr. 310 vorgesehen:

- (i) Hypothekendarlehen für Wohnungsbauzwecke;
- (ii) Asset Backed Securities.

**"Qualifiziertes Investmentkonto"** bezeichnet das Sicherheitenkonto mit der Nummer 284175,31, das für die Garantin bei der italienischen Kontoführungsbank gemäß dem Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag eröffnet wurde, oder jedes andere nach Maßgabe dieses Vertrags eröffnete Ersatzkonto.

**"Englische Kontoführungsbank"** bezeichnet Bank of New York Mellon s.a./n.v., Niederlassung London, ein Kreditinstitut in der Form einer Aktiengesellschaft, errichtet nach belgischem Recht Registrierungsnummer 0806.743.159, 46 Rue Monteyerstraat, B-1000 Brüssel, Belgien vertreten durch ihre Niederlassung in London mit Geschäftsanschrift 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA, Vereinigtes Königreich .

**"Vertrag mit der englischen Kontoführungsbank"** bezeichnet den am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen der Emittentin, der Garantin, der italienischen Kontoführungsbank, der englischen Kontoführungsbank und dem Gläubigervertreter abgeschlossene englische



**"English Back-Up Account Bank"** means The Bank of New York Mellon S.A.\N.V., London Branch or any other entity appointed to act as such pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"Expenses Account"** means the account denominated in Euro and opened on behalf of the Guarantor with the Italian Account Bank, IBAN IT 81 J 01030 12000 000000736131, or any other substitutive account that may be opened pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement

**"Extended Maturity Date"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 7(a).

**"Extension Determination Date"** means, with respect to each Series or Tranche of Covered Bonds, the date falling 4 days after the Maturity Date of the relevant Series.

**"Final Redemption Amount"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 7(a).

**"Final Terms"** means, in relation to any issue of any Series or Tranche of Covered Bonds, the relevant terms contained in the applicable Programme Documents and, in case of any Series or Tranche of Covered Bonds to be admitted to listing, the final terms submitted to the appropriate listing authority on or before the Issue Date of the applicable Series or Tranche of Covered Bonds.

**"Fitch"** means Fitch Ratings Limited.

**"Fixed Interest Term Loan"** means any Term Loan granted under the Subordinated Loan Agreement in respect of which a fixed rate Corresponding Interest applies as indicated in the relevant Term Loan Proposal and corresponding to the interest payable on the corresponding Series or Tranche of Covered Bonds.

**"Floating Interest Term Loan"** means any Term Loan granted under the Subordinated Loan Agreement in respect of which a floating rate Corresponding Interest applies as indicated in the relevant Term Loan Proposal and corresponding to the interest payable on the corresponding Series or Tranche of Covered Bonds.

**"German Paying Agent"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 13.

**"Guarantee"** has the meaning given in Condition 1(b)

**"Guarantee Enforcement Notice"** means the notice to be served by the Representative of the Bondholders upon occurrence of certain Issuer Events of Default as better specified in Condition 11(b) (*Issuer Events of Default*).

**"Guarantee Priority of Payments"** means the order of priority pursuant to which the Guarantor Available Funds shall be applied on each Guarantor Payment Date, following the delivery of a Guarantee Enforcement Notice and prior to the delivery of a Guarantor Default Notice, in accordance with the Intercreditor Agreement.

**"Guaranteed Amounts"** means the Redemption Amount, the Interest Amount and any other amounts due from time to time by the Issuer to the Bondholders

Kontoführungsbankvertrag.

**"Englische Back-Up-Kontoführungsbank"** bezeichnet The Bank of New York Mellon S.A.\N.V., Niederlassung London, oder jedes andere als solche nach Maßgabe des Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrags bestellte Institut.

**"Auslagenkonto"** bezeichnet das auf Euro lautende Konto, das für die Garantin bei der italienischen Kontoführungsbank, IBAN IT 81 J 01030 12000 000000736131 eröffnet wurde, oder ein gemäß dem Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag gegebenenfalls eröffnetes Ersatzkonto.

**"Verschobener Endfälligkeitstag"** hat die diesem Begriff in Ziffer 7(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Tag der Entscheidung über die Verschiebung eines Endfälligkeitstages"** bezeichnet bezüglich jeder Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen den vierten Tag nach dem Endfälligkeitstag der jeweiligen Serie.

**"Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit"** hat die diesem Begriff in Ziffer 7(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Endgültige Bedingungen"** bezeichnet bezüglich einer Emission einer Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen die maßgeblichen Bedingungen, wie in den jeweiligen Programmdokumenten enthalten; bzw. bei einer Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert werden soll, die endgültigen Bedingungen, die der jeweiligen Börsenzulassungsstelle an oder vor dem Ausgabetag der jeweiligen Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen vorgelegt wurden.

**"Fitch"** bezeichnet Fitch Ratings Limited.

**"Festverzinsliche Laufzeitdarlehen"** bezeichnet Laufzeitdarlehen gemäß der nachrangigen Darlehensvereinbarung, bei denen, wie in den jeweiligen Laufzeitdarlehensangebot angegeben, festverzinslich entsprechende Zinszahlungen erfolgen und den für die entsprechende Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen entsprechen.

**"Variabel verzinsliche Laufzeitdarlehen"** bezeichnet Laufzeitdarlehen gemäß der nachrangigen Darlehensvereinbarung, bei denen, wie in den jeweiligen Laufzeitdarlehensangebot angegeben, variabel verzinslich entsprechende Zinszahlungen erfolgen und den für die entsprechende Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsen entsprechen.

**"Deutsche Zahlstelle"** hat die diesem Begriff in Ziffer 13 zugewiesene Bedeutung.

**"Garantie"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(b) zugewiesene Bedeutung.

**"Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie"** bezeichnet die Mitteilung, die durch den Gläubigervertreter nach Eintritt bestimmter emittentenbezogener Kündigungsgründe nach näherer Maßgabe von Ziffer 11(b) (*Emittentenbezogene Kündigungsgründe*) zuzustellen ist.

**"Rangbestimmungen der Garantie"** bezeichnet die Rangfolge, nach der die verfügbaren Garantiebeträge nach Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie und vor Zustellung einer Mitteilung eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds zu jedem die Garantin betreffenden Zahlungstermin nach Maßgabe der Gläubigervereinbarung verwendet werden.

**"Garantiebeträge"** bezeichnet den Rückzahlungsbetrag, den Zinsbetrag und alle anderen jeweils von der Emittentin an die Schuldverschreibungsinhaber in Bezug auf jede Serie

with respect to each Series or Tranche of Covered Bonds, including, for avoidance of doubt and without double counting, any amount that have been already paid timely by (or on behalf of) the Issuer to the Bondholders, to the extent it was clawed-back thereafter by a bankruptcy receiver, liquidator or other duly appointed officer upon opening of any bankruptcy proceedings or other similar insolvency proceedings of the Issuer.

**"Guaranteed Obligations"** means the payment obligations with respect to the Guaranteed Amounts.

**"Guarantor"** has the meaning given in Condition 1(a).

**"Guarantor's Accounts"** means, collectively, the Italian Collection Account, the Italian Securities Collection Account, the Main Programme Account, the Expenses Account, the Eligible Investments Securities Account and any other account opened in the context of the Programme with the exception of any Collateral Account(s) as defined pursuant to clause 7.4 of the Intercreditor Agreement.

**"Guarantor Available Funds"** means, collectively, the Interest Available Funds and the Principal Available Funds.

**"Guarantor Calculation Agent"** means Securitisation Services S.p.A. or any other entity acting in such capacity pursuant to the terms of the Cover Pool Management Agreement.

**"Guarantor Calculation Date"** means the date falling on the 22<sup>nd</sup> calendar day of March, June, September and December, or, if such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day.

**"Guarantor Corporate Servicer"** means Securitisation Services S.p.A. or any other entity acting in such capacity pursuant to the terms of the Corporate Services Agreement.

**"Guarantor Default Notice"** means the notice to be served by the Representative of the Bondholders in case of a Guarantor Event of Default.

**"Guarantor Event of Default"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 11(c).

**"Guarantor Payment Date"** means (a) prior to the delivery of a Guarantor Default Notice, the date falling 5 Business Days after the Guarantor Calculation Date of March, June, September and December or, if such day is not a Business Day, the immediately following Business Day; and (b) following the delivery of a Guarantor Default Notice, any day on which any payment is required to be made by the Representative of the Bondholders in accordance with the Post-Enforcement Priority of Payments, the relevant Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement.

**"Initial Bondholder"** means Deutsche Bank Aktiengesellschaft, with offices at Grosse Gallustrasse 10-14, 60672 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, registered in the Register as Bondholder of the Bond of the whole principal amount as of the date of these Conditions.

oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge, einschließlich (zur Klarstellung und ohne Doppelzählung) aller Beträge, die bereits rechtzeitig von der Emittentin oder in ihrem Auftrag an die Schuldverschreibungsinhaber gezahlt wurden, soweit sie anschließend durch einen Insolvenzverwalter, Liquidator oder eine sonstige ordnungsgemäß bestellte Amtsperson nach Eröffnung eines Insolvenz- oder eines sonstigen vergleichbaren Konkursverfahrens in Bezug auf die Emittentin zurückgefordert wurden.

**"Garantierte Verbindlichkeiten"** bezeichnet Zahlungsverpflichtungen bezüglich der Garantiebeträge.

**"Garantin"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Garantenkonten"** umfasst die folgenden Konten: das italienische Einzugskonto, das italienische Wertpapierkonto, das Hauptprogrammkonto, das Auslagenkonto, das qualifizierte Investmentkonto und alle andere in Zusammenhang mit dem Programm eröffnete Konten, mit Ausnahme der Sicherheitenkonten im Sinne von Ziffer 7.4 der Gläubigervereinbarung.

**"Verfügbare Garantiebeträge"** bezeichnet die verfügbaren Zinsbeträge und die verfügbaren Kapitalbeträge gemeinsam.

**"Berechnungsstelle der Garantin"** bezeichnet Securitisation Services S.p.A. oder ein anderes Unternehmen, das gemäß den Bedingungen des Deckungsvermögen-Managementvertrags in dieser Eigenschaft tätig wird.

**"Die Garantin betreffender Berechnungstag"** bezeichnet den Tag, der auf den 22. Kalendertag im März, Juni, September und Dezember oder, falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, auf den unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag fällt.

**"Corporate Servicer der Garantin"** bezeichnet Securitisation Services S.p.A. oder ein anderes Unternehmen, das gemäß den Bedingungen der Corporate Servicing-Vereinbarung in dieser Eigenschaft tätig wird.

**"Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds"** bezeichnet die Mitteilung, die bei Vorliegen eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds vom Gläubigervertreter zuzustellen ist.

**"Garantenbezogener Kündigungsgrund"** hat die diesem Begriff in Ziffer 11(c) zugewiesene Bedeutung.

**"Die Garantin betreffender Zahlungstermin"** bezeichnet (a) vor Übermittlung einer Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds den 5. Geschäftstag nach dem die Garantin betreffenden Berechnungstag im März, Juni, September und Dezember, bzw., falls der betreffende Tag kein Geschäftstag ist, den unmittelbar darauffolgenden Geschäftstag; und (b) nach Übermittlung einer Mitteilung bezüglich eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds einen beliebigen Tag, zu dem der Gläubigervertreter gemäß den Rangbestimmungen nach der Durchsetzung von Ansprüchen, gemäß den jeweiligen Emissionsbedingungen und der Gläubigervereinbarung Zahlung verlangt.

**"Ursprünglicher Schuldverschreibungsinhaber"** bezeichnet die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, mit Geschäftsräumen in der Großen Gallustrasse 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, die zum Datum der Emissionsbedingungen als Schuldverschreibungsinhaber hinsichtlich des gesamten Nennbetrags im Register eingetragen ist.

**"Initial Portfolio"** means the first portfolio of Receivables and related Security Interests purchased by the Guarantor pursuant to the Master Assets Purchase Agreement.

**"Insolvency Event"** means in respect of any company, entity or corporation that:

- (i) such company, entity or corporation has become subject to any applicable bankruptcy, liquidation, administration, insolvency, composition or reorganisation (including, without limitation, "*fallimento*", "*liquidazione coatta amministrativa*", "*concordato preventivo*" and "*amministrazione straordinaria*", each such expression bearing the meaning ascribed to it by the laws of the Republic of Italy, and including the seeking of liquidation, winding-up, reorganisation, dissolution, administration) or similar proceedings or the whole or any substantial part of the undertaking or assets of such company, entity or corporation are subject to a pignoramento or any procedure having a similar effect (other than in the case of the Guarantor, any portfolio of assets purchased by the Guarantor for the purposes of further programme of issuance of Covered Bonds), unless in the opinion of the Representative of the Bondholders, (who may in this respect rely on the advice of a legal adviser selected by it), such proceedings are being disputed in good faith with a reasonable prospect of success; or
- (ii) an application for the commencement of any of the proceedings under (i) above is made in respect of or by such company, entity or corporation or such proceedings are otherwise initiated against such company, entity or corporation and, in the opinion of the Representative of the Bondholders (who may in this respect rely on the advice of a legal adviser selected by it), the commencement of such proceedings are not being disputed in good faith with a reasonable prospect of success; or
- (iii) such company, entity or corporation takes any action for a re-adjustment of deferment of any of its obligations or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors (other than, in case of the Guarantor, the creditors under the Programme Documents) or is granted by a competent court a moratorium in respect of any of its indebtedness or any guarantee of any indebtedness given by it or applies for suspension of payments (other than, in respect of the Issuer, the issuance of a resolution pursuant to Article 74 of the Consolidated Banking Act); or
- (iv) an order is made or an effective resolution is passed for the winding-up, liquidation or dissolution in any form of such company, entity or corporation or any of the events under article 2448 of the Italian Civil Code occurs with respect to such company, entity or corporation

**"Ursprüngliches Portfolio"** bezeichnet das erste Portfolio aus Forderungen und zugehörigen Sicherungsrechten, das von der Garantin gemäß der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten erworben wurde.

**"Insolvenzereignis"** bedeutet in Bezug auf ein Unternehmen, eine Personen- oder Kapitalgesellschaft, dass

- (i) dieses Unternehmen, diese Personen- oder Kapitalgesellschaft Gegenstand eines jeweils anwendbaren Konkurs-, Liquidations-, Verwaltungs-, Insolvenz-, Vergleichs- oder Sanierungsverfahrens (einschließlich u.a. *fallimento*, *liquidazione coatta amministrativa*, *concordato preventivo* und *amministrazione straordinaria*, wobei jeder dieser Begriffe die ihm nach dem Recht der Republik Italien zugewiesene Bedeutung hat, sowie einschließlich Beauftragung einer Liquidation, Abwicklung, Sanierung, Auflösung, Konkursverwaltung) oder eines vergleichbaren Verfahrens geworden ist, oder die Unternehmung oder das Vermögen dieses Unternehmens, dieser Personen- oder Kapitalgesellschaft insgesamt oder zu wesentlichen Teilen einem pignoramento oder einem Verfahren mit vergleichbaren Auswirkungen unterliegt (im Falle der Garantin mit Ausnahme eines von der Garantin für Zwecke eines weiteren Covered Bond-Programms erworbenen Portfolios von Deckungswerten), es sei denn, dieses Verfahren wird nach Ansicht des Gläubigervertreeters (der insoweit auf die Beratung eines von ihm ausgewählten Rechtsberaters vertrauen darf) nach Treu und Glauben mit hinreichender Aussicht auf Erfolg angefochten; oder
- (ii) die Einleitung eines der vorstehend unter (i) genannten Verfahren über diese/s oder von diesem Unternehmen, dieser Personen- oder Kapitalgesellschaft beantragt wird, oder ein solches Verfahren anderweitig gegen dieses Unternehmen, diese Personen- oder Kapitalgesellschaft eingeleitet wird, und die Einleitung eines solchen Verfahrens nach Ansicht des Gläubigervertreeters (der insoweit auf die Beratung eines von ihm ausgewählten Rechtsberaters vertrauen darf) nicht nach Treu und Glauben mit hinreichender Aussicht auf Erfolg angefochten wird; oder
- (iii) dieses Unternehmen, diese Personen- oder Kapitalgesellschaft Maßnahmen im Hinblick auf eine Umstrukturierung oder Stundung ihrer Verbindlichkeiten ergreift, oder eine allgemeine Abtretung oder eine Vergleichsvereinbarung mit ihren Gläubigern oder zu deren Gunsten vornimmt (im Falle der Garantin mit Ausnahme der Gläubiger aus den Programmdokumenten), oder ein zuständiges Gericht ein Moratorium über ihre Verbindlichkeiten oder ihre für Mittelaufnahmen gewährten Garantien verhängt, oder die Personenmehrheit, Personen- oder Kapitalgesellschaft die Zahlungsaussetzung beantragt (wobei bezüglich der Emittentin eine Ausnahme für eine Beschlussfassung gemäß Artikel 74 der konsolidierten Fassung des italienischen Bankengesetzes gilt); oder
- (iv) eine Verfügung oder ein gültiger Beschluss über die Abwicklung, Liquidation oder Auflösung dieses Unternehmens, dieser Personen- oder Kapitalgesellschaft in irgendeiner Form erfolgt, oder eines der Ereignisse gemäß Artikel 2448 des Italienischen Zivilgesetzbuchs in Bezug auf dieses

(except in any such case a winding-up or other proceeding for the purposes of or pursuant to a solvent amalgamation or reconstruction, the terms of which have been previously approved in writing by the Representative of the Bondholders); or

- (v) such company, entity or corporation becomes subject to any proceedings equivalent or analogous to those above under the law of any jurisdiction in which such company or corporation is deemed to carry on business; or
- (vi) such company, entity or corporation becomes subject to any proceedings resulting from the implementation of directive 2014/59/UE of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 establishing a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the "**Bank Recovery and Resolution Directive**").

**"Instalment"** means with respect to each Mortgage Loan Agreement, each instalment due from the relevant Debtor thereunder and which consists of an Interest Instalment and a Principal Instalment.

**"Insurance Policies"** means (i) each insurance policy taken out with an insurance companies in relation to each Real Estate Asset and each Mortgage Loan or (ii) any possible "umbrella" insurance policy in relation to the Real Estate Assets which have lost their previous relevant insurance coverage.

**"Intercreditor Agreement"** means the intercreditor agreement entered on 18 June 2010 between, inter alios, the Guarantor and the Other Guarantor Creditors.

**"Interest Amount"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 6(a).

**"Interest Available Funds"** means in respect of any Guarantor Payment Date, the aggregate of:

- (i) any interest amounts collected by the Servicer in respect of the Cover Pool and credited into the Main Programme Account during the immediately preceding Collection Period;
- (ii) all recoveries in the nature of interest received by the Servicer and credited to the Main Programme Account during the immediately preceding Collection Period;
- (iii) all amounts of interest accrued (net of any withholding or expenses, if due) and paid on the Programme Accounts during the immediately preceding Collection Period;
- (iv) any amounts standing to the credit of the Reserve Account in excess of the Required Reserve Amount, and following the service of a Guarantee Enforcement Notice, on the Guarantor, any amounts standing to the credit of the Reserve Account;
- (v) any interest amounts standing to the credit of the Programme Accounts;
- (vi) all interest amounts received from the Eligible Investments;
- (vii) subject to item (ix) below, any amounts received under the Asset Swap Agreement and the Covered Bond Swap Agreement,

Unternehmen, diese Personen- oder Kapitalgesellschaft eintritt (außer im Falle einer Abwicklung oder eines anderen Verfahrens zum Zwecke oder im Zuge einer solventen Verschmelzung oder Sanierung, deren Bedingungen zuvor schriftlich durch den Gläubigervertreter genehmigt wurden); oder

- (v) dieses Unternehmen, diese Personen- oder Kapitalgesellschaft nach dem Recht einer Rechtsordnung, in der sie als geschäftstätig angesehen wird, Gegenstand eines Verfahrens wird, das den vorgenannten entspricht; oder
- (vi) dieses Unternehmen, diese Personen- oder Kapitalgesellschaft Gegenstand eines Verfahrens wird, das sich aus der Umsetzung der Richtlinie 2014/59/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 zur Festlegung eines Rahmens für die Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen (die "**Bankensanierungs- und -abwicklungsrichtlinie**") ergibt.

**"Rate"** bezeichnet bezüglich jeder Hypothekendarlehensvereinbarung jede von dem jeweiligen Schuldner danach zu zahlende und fällige Rate, die sich aus einem Zinsteil der Rate und einem Kapitalteil der Rate zusammensetzt.

**"Versicherungen"** bezeichnet (i) jede bei einem Versicherungsunternehmen abgeschlossene Versicherung bezüglich eines Immobiliendeckungswerts und eines Hypothekendarlehens, oder (ii) eine mögliche Ausfallversicherung für solche Immobiliendeckungswerte, die ihren bisherigen Versicherungsschutz verloren haben.

**"Gläubigervereinbarung"** bezeichnet die am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen der Garantin und den sonstigen Garantengläubigern abgeschlossene Vereinbarung.

**"Zinsbetrag"** hat die diesem Begriff in Ziffer 6(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Verfügbare Zinsbeträge"** bezeichnet in Bezug auf einen die Garantin betreffenden Zahlungstermin die Summe aus

- (i) vom Servicer in Bezug auf das Deckungsvermögen vereinnahmter Zinsen, die während des unmittelbar vorangehenden Einzugszeitraums dem Hauptprogrammkonto gutgeschrieben wurden;
- (ii) allen vom Servicer zurückerhaltenen Beträgen in Form von Zinsen, die dem Hauptprogrammkonto während des unmittelbar vorangehenden Einzugszeitraums gutgeschrieben wurden;
- (iii) allen aufgelaufenen und während des unmittelbar vorangehenden Einzugszeitraums in die Programmkonten eingezahlten Zinsbeträgen (ohne Abzug etwa fälliger Einbehalte oder Kosten);
- (iv) dem Reservekonto gutgeschriebenen und den erforderlichen Reservebetrag übersteigenden Beträgen; und nach Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie an die Garantin jeglichen dem Reservekonto gutgeschriebenen Beträgen;
- (v) den Programmkonten gutgeschriebenen Beträgen;
- (vi) allen auf die qualifizierten Anlagen vereinnahmten Zinsbeträgen;
- (vii) vorbehaltlich der nachstehenden Ziffer (ix), im Rahmen der Asset Swap-Vereinbarung und der Covered Bond Swap-Vereinbarung vereinnahmten

## Beträgen;

provided that, prior to the occurrence of a Guarantor Event of Default, any such amounts received on or after such Guarantor Payment Date (included) but prior to the next following Guarantor Payment Date (excluded) will be applied, together with any provision for such payments made on any preceding Guarantor Calculation Date, (i) to make payments in respect of interest due and payable, pro rata and pari passu in respect of each relevant Covered Bond Swap Agreement or, as the case may be, (ii) to make payments in respect of interest due on the Covered Bonds under the Guarantee, pari passu and pro rata in respect of each relevant Series or Tranche of Covered Bonds, or (iii) to make provision for the payment of such relevant proportion of such amounts to be paid on any other day up to the immediately following Guarantor Payment Date, as the Guarantor Calculation Agent may reasonably determine, or otherwise;

- (viii) subject to item (ix) below, any amounts received under the Covered Bond Swap Agreements other than any Swap Collateral Excluded Amounts;
- (ix) any swap termination payments received from a Swap Provider under any Swap Agreement;

provided that, prior to the occurrence of a Guarantor Event of Default, such amounts will be, to the extent permitted by the relevant Swap Agreement, net of any cost necessary to replace the swap provider and find an eligible swap counterparty to enter into a replacement swap agreement;

- (x) all interest amounts received from the Principal Seller (or any Additional Seller, if any) by the Guarantor pursuant to the Master Assets Purchase Agreement during the immediately preceding Collection Period;
- (xi) any amounts paid as Interest Shortfall Amount out of item (First) of the Pre-Issuer Default Principal Priority of Payments; and
- (xii) any amounts (other than the amounts already allocated under other items of the Guarantor Available Funds) received by the Guarantor from any party to the Programme Documents during the immediately preceding Collection Period.

**"Interest Commencement Date"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 6(a).

**"Interest Coverage Test"** has the meaning as indicated pursuant to clause 2.4 of the Cover Pool Management Agreement.

**"Interest Instalment"** means the interest component of each Instalment.

**"Interest Payment Date"** has the meaning given to it in Condition 6(a).

**"Interest Period"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 6(a).

**"Issue Date"** has the meaning given in Condition 3(a).

wobei vor Eintritt eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds solche Beträge, die ab diesem die Garantin betreffenden Zahlungstermin (einschließlich), jedoch vor dem nächst darauf folgenden, die Garantin betreffenden Zahlungstermin (ausschließlich) vereinnahmt werden, zusammen mit den an einem vorangehenden die Garantin betreffenden Berechnungstag für diese Zahlungen bereitgestellten Geldern dafür verwendet werden, (i) anteilig und im gleichen Rang Zahlungen auf fällige und zahlbare Zinsen im Rahmen der betreffenden Covered Bond Swap-Vereinbarung zu leisten; bzw. (ii) bezüglich jeder betreffenden Serie oder Tranche von gedeckten Schuldverschreibungen anteilig und im gleichen Rang Zahlungen auf fällige und zahlbare Zinsen im Rahmen der Garantie zu leisten oder (iii) gemäß angemessener Entscheidung der Berechnungsstelle der Garantin Vorkehrungen treffen, um die Zahlung des entsprechenden Anteils zu einem anderen Tag, spätestens zum unmittelbar folgenden, die Garantin betreffenden Zahlungstermin zu tätigen; oder anderenfalls;

- (viii) vorbehaltlich der nachstehenden Ziffer (ix), im Rahmen der Covered Bond Swap-Vereinbarungen vereinnahmten Beträge, ausgenommen von den Swap-Sicherheiten ausgenommene Beträge;
- (ix) von einem Swap-Anbieter gemäß einer Swap-Vereinbarung anlässlich der Beendigung des Swap vereinnahmten Zahlungen;

wobei vor Eintritt eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds solche Beträge, soweit gemäß der jeweiligen Swap-Vereinbarung zulässig, ohne Abzug von Kosten angesetzt werden, die notwendig sind, um den Swap-Anbieter zu ersetzen und einen geeigneten Swap-Vertragspartner zum Abschluss einer Ersatz-Swap-Vereinbarung zu finden;

- (x) allen Zinsbeträgen, die die Garantin von der Hauptverkäuferin (oder gegebenenfalls weiteren Verkäuferinnen) gemäß der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten während der unmittelbar vorangehenden Einzugsperiode vereinnahmt;
- (xi) Zahlungen wegen Zinsmindereinnahmen gemäß (Punkt eins) der Rangbestimmungen für Zinszahlungen vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds; und
- (xii) Beträgen (außer den bereits als andere Positionen bei den verfügbaren Garantiebeträgen eingestellten Geldern), die die Garantin von einer Partei der Programmdokumente während des unmittelbar vorangehenden Einzugszeitraums erhält.

**"Zinslaufbeginn"** hat die diesem Begriff in Ziffer 6(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Zinsdeckungstest"** hat die in Ziffer 2.4 des Deckungsvermögen-Managementvertrags beschriebene Bedeutung.

**"Zinsteil der Rate"** bezeichnet die Zinskomponente jeder Rate.

**"Zinszahltag"** hat die diesem Begriff in Ziffer 6(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Zinsperiode"** hat die diesem Begriff in Ziffer 6(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Ausgabetag"** hat die diesem Begriff in Ziffer 3(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Issuer"** means Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A..

**"Issuer Event of Default"** has the meaning given to it in Condition 11(b).

**"Issuer Default Notice"** means the notice to be served by the Representative of the Bondholders to upon occurrence of certain Issuer Event of Default as better specified in Condition 11(b) (*Issuer Events of Default*).

**"Italian Account Bank"** means Issuer in its capacity as Italian account bank pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"Italian Back-Up Account Bank"** means The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., Italian Branch or any other entity appointed to act as such pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"Italian Collection Account"** means any of the account denominated in Euro opened in the name of the Guarantor and held by the Italian Account Bank for the deposit of any amount of the Collections of the Portfolios number 000008417530 (IBAN: IT 27 S 01030 14200 000008417530) and any other account which may be opened by the Guarantor if a bank part of the Montepaschi Group will accede the Programme in its capacity as Additional Seller and Additional Servicer, for the deposit of the collections of the Portfolios transferred by such bank, in its capacity as Additional Seller, to the Guarantor, or any other substitutive account which may be opened by the Guarantor pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"Italian Securities Collection Account"** means any of the securities accounts opened in the name of the Guarantor and held by the Italian Account Bank for the deposit of the Asset Backed Securities number I-102152509780 and any other account which may be opened by the Guarantor if a bank part of the Montepaschi Group will accede the Programme in its capacity as Additional Seller and Additional Servicer, for the deposit of the Asset Backed Securities transferred by such bank, in its capacity as Additional Seller, to the Guarantor, or any other substitutive account which may be opened by the Guarantor pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"Law 130"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 1(a).

**"Main Programme Account"** means the account denominated in Euro opened in the name of the Guarantor and held by the English Account Bank, number I-102409169780, or any other substitutive account which may be opened by the Guarantor pursuant to the Cash Allocation, Management and Payments Agreement.

**"Mandate Agreement"** means the mandate agreement entered on 18 June 2010 between the Guarantor and the Representative of the Bondholders.

**"Mandatory Tests"** means the tests provided for under article 3 of Decree No. 310 as calculated pursuant to the Cover Pool Management Agreement.

**"Master Assets Purchase Agreement"** means the

**"Emittentin"** bezeichnet die Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

**"Emittentenbezogener Kündigungsgrund"** hat die diesem Begriff in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibung zugewiesene Bedeutung.

**"Mitteilung bezüglich eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes"** ist die vom Gläubigervertreter bei Eintritt bestimmter emittentenbezogener Kündigungsgründe nach näherer Maßgabe von Ziffer 11(b) (*Emittentenbezogene Kündigungsgründe*) zuzustellende Mitteilung.

**"Italienische Kontoführungsbank"** ist die Emittentin in ihrer Eigenschaft als italienische Kontoführungsbank gemäß dem Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag.

**"Italienische Back-Up-Kontoführungsbank"** bezeichnet The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., Niederlassung Italien, oder jedes andere als solche nach Maßgabe des Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrags bestellte Institut.

**"Italienisches Einzugskonto"** bezeichnet jedes der auf Euro lautenden und im Namen der Garantin bei der italienischen Kontoführungsbank eröffnete Konto zur Hinterlegungen von aus den Portfolios Nr. 000008417530 (IBAN: IT 27 S 01030 14200 000008417530) eingezogenen Beträgen sowie jedes sonstige Konto, das, für den Fall, dass ein Bankbereich der Montepaschi-Gruppe dem Programm als weitere Verkäuferin und weiterer Servicer beitrifft, von der Garantin zur Hinterlegung von aus den Portfolios eingezogenen Beträgen, die von der betreffenden Bank in ihrer Eigenschaft als weitere Verkäuferin auf die Garantin oder auf ein von der Garantin gegebenenfalls gemäß dem Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag eröffnetes Ersatzkonto übertragen werden, eröffnet werden kann.

**"Italienisches Wertpapierkonto"** bezeichnet jedes im Namen der Garantin bei der italienischen Kontoführungsbank zur Hinterlegungen der Asset Backed Securities Nr. I-102152509780 eröffnete Wertpapierkonto, sowie jedes sonstige Konto, das, für den Fall, dass ein Bankbereich der Montepaschi-Gruppe dem Programm als weitere Verkäuferin und weiterer Servicer beitrifft, von der Garantin zur Hinterlegung von Asset Backed Securities, die von der betreffenden Bank in ihrer Eigenschaft als weitere Verkäuferin auf die Garantin oder auf ein von der Garantin gegebenenfalls gemäß dem Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag eröffnetes Ersatzkonto übertragen werden, eröffnet werden kann.

**"Gesetz 130"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Hauptprogrammkonto"** ist das auf Euro lautende, im Namen der Garantin bei der englischen Kontoführungsbank unter der Nr. I-102409169780 eröffnete Konto, oder jedes von der Garantin gegebenenfalls gemäß dem Liquiditätssteuerungs-, Verwaltungs- und Zahlungsvertrag eröffnete substitutive Konto.

**"Mandatsvereinbarung"** ist die am 18. Juni 2010 zwischen der Garantin und dem Gläubigervertreter geschlossene Vereinbarung.

**"Pflichttests"** bezeichnet die gemäß Artikel 3 des Dekrets Nr. 310 vorgesehenen Tests, berechnet gemäß dem Cover Pool Management Agreement.

**"Rahmenvereinbarung über den Kauf von**

master assets purchase agreement entered on 25 May 2010 between the Guarantor, the Principal Seller and, following accession to the Programme, each Additional Seller.

**"Master Definitions Agreement"** means the master definitions agreement entered into on or about 18 June 2010 between the parties of the Programme Documents.

**"Master Servicing Agreement"** means the master servicing agreement entered on 25 May 2010 between the Guarantor, the Principal Servicer and, following accession to the Programme, each Additional Servicer, as amended from time to time.

**"Maturity Date"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 7(a).

**"MEF Decree"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 1(a).

**"Moody's"** means Moody's Investors Service Inc.

**"Montepaschi Group"** means, together, the banks and other companies belonging from time to time to the banking group "Gruppo Montepaschi", enrolled with the register of banking groups held by the Bank of Italy pursuant to article 64 of the Consolidated Banking Act.

**"Monthly Collection Period"** means (a) each period commencing on (and including) a Collection Date and ending on (but excluding) the following Collection Date; and (b) in the case of the first Monthly Collection Period, the period commencing on (and including) the Valuation Date and ending on (and including) the last calendar day of the month immediately preceding the first Guarantor Payment Date.

**"Mortgage"** means the mortgage security interests (*ipoteche*) created on the Real Estate Assets pursuant to Italian law in order to secure claims in respect of the Receivables.

**"Mortgage Loan"** means a Residential Mortgage Loan, the claims in respect of which have been and/or will be transferred by the Seller to the Guarantor pursuant to the Master Assets Purchase Agreement.

**"Mortgage Loan Agreement"** means any residential mortgage loan agreement out of which the Receivables arise.

**"Mortgagor"** means any person, either a borrower or a third party, who has granted a Mortgage in favour of the relevant Seller to secure the payment or repayment of any amounts payable in respect of a Mortgage Loan, and/or his/her successor in interest.

**"New Portfolio"** means any portfolio of Assets (other than the Initial Portfolio) which may be purchased by the Guarantor pursuant to the terms and subject to the conditions of the Master Assets Purchase Agreement.

**"Pass Through Series"** means:

- (a) any Series of Covered Bonds in respect of which:
  - (i) the Issuer has failed to repay in whole or in part the relevant Final Redemption Amount on the applicable Maturity Date and a

**"Deckungswerten"** bezeichnet die am 25. Mai 2010 zwischen der Garantin, der Hauptverkäuferin, sowie nach dem Beitritt zu dem Programm, jeder weiteren Verkäuferin geschlossene Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten.

**"Definitionen-Rahmenvereinbarung"** bezeichnet die am oder um den 18. Juni 2010 zwischen den Parteien der Programmdokumente geschlossene Definitionen-Rahmenvereinbarung.

**"Servicing-Rahmenvereinbarung"** bezeichnet die am 25. Mai 2010 zwischen der Garantin, dem Principal Servicer, sowie nach dem Beitritt zu dem Programm, jedem weiteren Servicer geschlossene Servicing-Rahmenvereinbarung.

**"Endfälligkeitstag"** hat die diesem Begriff in Ziffer 7(a) zugewiesene Bedeutung.

**"MEF Dekret"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Moody's"** bezeichnet Moody's Investors Service, Inc.

**"Montepaschi-Gruppe"** bezeichnet zusammen die der "Gruppo Montepaschi" gehörenden Banken und Gesellschaften, die in dem von der Bank von Italien gemäß Artikel 64 der konsolidierten Fassung des Bankengesetzes geführten Bankengruppen-Register eingetragen sind.

**"Monatlicher Einzugszeitraum"** bezeichnet (a) jeden am Einzugsstermin (einschließlich) beginnenden und am darauffolgenden Einzugsstermin (ausschließlich) endenden Zeitraum; und (b) im Falle des ersten monatlichen Einzugszeitraums, den am Bewertungstag (einschließlich) beginnenden und am letzten Kalendertag des Monats, der dem die Garantin betreffenden Zahlungstermin unmittelbar vorhergeht (ausschließlich), endenden Zeitraum.

**"Hypothek"** bezeichnet die zur Besicherung von Forderungen gemäß italienischem Recht an den Immobiliendeckungswerten bestellten Hypothekensicherheiten (*ipoteche*).

**"Hypothekendarlehen"** bezeichnet ein Hypothekendarlehen für Wohnungsbauzwecke, wobei die nach diesem bestehenden Ansprüche gemäß der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten von der Verkäuferin auf die Garantin übertragen worden sind und/oder übertragen werden.

**"Hypothekendarlehensvereinbarung"** bezeichnet ein Hypothekendarlehen für Wohnungsbauzwecke auf dessen Grundlage Forderungen entstehen.

**"Hypothekenschuldner"** bezeichnet eine Person, d.h. einen Darlehensnehmer oder einen Dritten, der eine Hypothek zugunsten der betreffenden Verkäuferin zur Besicherung der Zahlung oder Rückzahlung von aufgrund eines Hypothekendarlehens zahlbaren Beträgen bestellt hat, und/oder seinen/ihren jeweiligen Rechtsnachfolger.

**"Neues Portfolio"** bezeichnet ein Portfolio von Deckungswerten (außer dem ursprünglichen Portfolio), das von der Garantin gemäß den Bestimmungen und Bedingungen der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten erworben werden kann.

**"Pass Through-Serie"** bezeichnet:

- (a) jede Serie von gedeckten Schuldverschreibungen, in Bezug auf die:
  - (i) die Emittentin insgesamt oder teilweise die Rückzahlung des jeweiligen Rückzahlungsbetrags bei Endfälligkeit am

Guarantee Enforcement Notice has been served on the Guarantor; and

- (ii) the Guarantor has insufficient moneys available under the relevant Priority of Payments to pay the Guaranteed Amounts corresponding to the Final Redemption Amount in respect of such Series of Covered Bonds on the relevant Extension Determination Date;
- (b) all Series of Covered Bonds if a Guarantee Enforcement Notice has been delivered (and, in case of a Guarantee Enforcement Notice delivered as result of an Article 74 Event, prior to the delivery of an Article 74 Event Cure Notice) and a breach of the Amortisation Test has occurred.

**"Paying Agents"** means The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., Italian Branch, Via Carducci 31, 20123 Milan, Italy (the **"Principal Paying Agent"**) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Grosse Gallusstrasse 10-14, 60272 Frankfurt am Main (the **"German Paying Agent"**) and each paying agent appointed from time to time pursuant to the Cash Management and Payments Agreement and **"Paying Agent"** means each of them.

**"Person"** means any individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, association, organisation, state or agency of a state or other entity, whether or not having separate legal personality.

**"Post-Issuer Default Test Calculation Agent"** means Securitisation Services S.p.A.

**"Post-Issuer Default Test Performance Report"** means, on each Test Calculation Date and Quarterly Test Calculation Date during the period after the service of an Issuer Default Notice, the relevant report prepared by the Post-Issuer Default Test Calculation Agent setting out the calculations carried out by it with respect of the relevant Tests and specifying whether any of such Tests was not met.

**"Pre-Issuer Default Test Calculation Agent"** means the Issuer.

**"Pre-Issuer Default Interest Priority of Payments"** means the order of priority pursuant to which the Interest Available Funds shall be applied on each Guarantor Payment Date, prior to the delivery of a Guarantee Enforcement Notice, in accordance with the Intercreditor Agreement.

**"Pre-Issuer Default Principal Priority of Payments"**

betreffenden Endfälligkeitstag versäumt hat und der Garantin eine Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie zugestellt wurde; und

- (ii) die Garantin nach den maßgeblichen Rangbestimmungen über unzureichende Mittel verfügt, um die dem Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit für diese Serie von gedeckten Schuldverschreibungen entsprechenden Garantiebeträge am jeweiligen Tag der Entscheidung über eine Verschiebung des Endfälligkeitstages zu zahlen;
- (b) jede Serie von gedeckten Schuldverschreibungen, soweit eine Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie zugestellt wurde (und, falls eine Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie aufgrund eines Artikel 74-Ereignisses zugestellt wurde, bevor eine Mitteilung über die Behebung eines Artikel 74-Ereignisses ergangen ist) und ein Verstoß gegen den Amortisierungs-Test vorliegt.

**"Zahlstellen"** sind The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., italienische Niederlassung, Via Carducci 31, 20123 Mailand, Italien (die **"Hauptzahlstelle"**) und die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main (die **"deutsche Zahlstelle"**) sowie jede jeweils nach Maßgabe der Liquiditätssteuerungs- und Zahlstellenvereinbarung bestellte Zahlstelle, und **"Zahlstelle"** bezeichnet jede dieser Stellen.

**Person** bezeichnet jede natürliche Person, jedes Unternehmen, jede Kapitalgesellschaft, jede Personengesellschaft, jede Partnerschaftsgesellschaft, jedes Joint Venture, jede Vereinigung, jede Organisation, jeden Staat oder jede staatliche oder sonstige Stelle, unabhängig davon, ob diese eine eigene Rechtspersönlichkeit hat oder nicht.

**"Nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds zuständige Testberechnungsstelle"** ist die Securitisation Service S.p.A.

**"Testbericht nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds"** bezeichnet zu jedem Testberechnungstermin und jedem vierteljährlichen Testberechnungstermin während des Zeitraums nach Zustellung einer Mitteilung bezüglich eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds den jeweiligen Bericht, den die nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds zuständige Testberechnungsstelle erstellt und in dem die von ihr durchgeführten Berechnungen zu den betreffenden Tests dargelegt sind und angegeben ist, ob die Bedingungen eines dieser Tests nicht erfüllt wurden.

**"Vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds zuständige Berechnungsstelle"** bezeichnet die Emittentin.

**"Rangbestimmungen für Zinszahlungen vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds"** bezeichnet die Rangfolge, nach der die verfügbaren Zinsbeträge an jedem die Garantin betreffenden Zahlungstermin vor Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie nach Maßgabe der Gläubigervereinbarung gezahlt werden.

**"Rangbestimmungen für Kapitalzahlungen vor Eintritt"**



means the order of priority pursuant to which the Principal Available Funds shall be applied on each Guarantor Payment Date, prior to the delivery of a Guarantee Enforcement Notice, in accordance with the Intercreditor Agreement.

**"Pre-Issuer Default Test Performance Report"** means, on each Test Calculation Date and Quarterly Test Calculation Date prior to the service of an Issuer Default Notice, the relevant report prepared by the Post-Issuer Default Test Calculation Agent setting out the calculations carried out by it with respect of the relevant Tests and specifying whether any of such Tests was not met.

**"Principal Available Funds"** means in respect of any Guarantor Payment Date, the aggregate of:

- (i) all principal amounts collected by the Servicer in respect of the Cover Pool and credited to the Main Programme Account of the Guarantor during the immediately preceding Collection Period;
- (ii) all other recoveries in respect of principal received by the Servicer (and any Additional Seller, if any) and credited to the Main Programme Account of the Guarantor during the immediately preceding Collection Period;
- (iii) all principal amounts received by the Guarantor from the Seller pursuant to the Master Assets Purchase Agreement during the immediately preceding Collection Period;
- (iv) the proceeds of any disposal of Assets and any disinvestment of Assets or Eligible Investments;
- (v) any amounts granted by the Seller under the Subordinated Loan Agreement and not used to fund the payment of the Purchase Price for any Eligible Assets and/or Top-Up Asset;
- (vi) all amounts in respect of principal (if any) received under any Swap Agreements other than any Swap Collateral Excluded Amounts;
- (vii) any amounts paid out of item Ninth of the Pre-Issuer Default Interest Priority of Payments; and
- (viii) any principal amounts standing to the credit of the Programme Accounts.

**"Principal Instalment"** means the principal component of each Instalment.

**"Principal Paying Agent"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 13.

**"Principal Seller"** means Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

**"Principal Subordinated Lender"** means the Issuer in its capacity as Subordinated Lender pursuant to the relevant Subordinated Loan Agreement.

**eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds**“ bezeichnet die Rangfolge, nach der die verfügbaren Kapitalbeträge an jedem die Garantin betreffenden Zahlungstermin vor Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie nach Maßgabe der Gläubigervereinbarung gezahlt werden.

**„Testbericht vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds“** bezeichnet zu jedem Testberechnungstermin und jedem vierteljährlichen Testberechnungstermin vor Zustellung einer Mitteilung bezüglich eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds den jeweiligen Bericht, den die nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds zuständige Testberechnungsstelle erstellt und in dem die von ihr durchgeführten Berechnungen zu den betreffenden Tests dargelegt sind und angegeben ist, ob die Bedingungen eines dieser Tests nicht erfüllt wurden.

**"Verfügbare Kapitalbeträge"** bezeichnet in Bezug auf einen die Garantin betreffenden Zahlungstermin die Summe aus

- (i) allen vom Servicer in Bezug auf das Deckungsvermögen vereinnahmten Kapitalbeträgen, die während des unmittelbar vorhergehenden Einzugszeitraums dem Hauptprogrammkonto der Garantin gutgeschrieben wurden;
- (ii) allen anderen vom Servicer (oder gegebenenfalls von einer weiteren Verkäuferin) erhaltenen Beträge in Form von Kapital, die während des unmittelbar vorhergehenden Einzugszeitraums dem Hauptprogrammkonto der Garantin gutgeschrieben wurden;
- (iii) allen Kapitalbeträgen, welche die Garantin gemäß der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten von der Verkäuferin während des unmittelbar vorhergehenden Einzugszeitraums erhalten hat;
- (iv) den Erlösen aus Veräußerungen von Deckungswerte und Rücknahmen von Deckungswerten und qualifizierten Anlagen;
- (v) von der Verkäuferin im Rahmen der nachrangigen Darlehensvereinbarung gewährten Beträgen, die nicht zur Finanzierung der Zahlung von qualifizierten Deckungswerten und/oder Top-Up-Deckungswerten verwendet werden;
- (vi) sämtlichen im Zusammenhang mit Swap-Vereinbarungen gegebenenfalls erhaltenen Beträgen, außer den von den Swap-Sicherheiten ausgeschlossenen Beträgen;
- (vii) aufgrund der neunten Rangbestimmung für Kapitalzahlungen vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes gezahlten Beträgen, sowie
- (viii) auf den Programmkonten verbuchten Kapitalbeträgen.

**"Kapitalteil der Rate"** bezeichnet die Kapitalkomponente jeder Rate.

**"Hauptzahlstelle"** hat die diesem Begriff in Ziffer 13 zugewiesene Bedeutung.

**"Hauptverkäuferin"** ist die Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

**"Hauptdarlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung"** ist die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung.

**"Priority of Payments"** means each of the orders in which the Guarantor Available Funds shall be applied on each Guarantor Payment Date in accordance with the Terms and Conditions and the Intercreditor Agreement.

**"Programme"** has the meaning given in Condition 1(a).

**"Programme Agreement"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 1(c).

**"Programme Documents"** means the Master Assets Purchase Agreement, the Master Servicing Agreement, the Warranty and Indemnity Agreement, the Cash Allocation, Management and Payments Agreement, the Cover Pool Management Agreement, the Programme Agreement, the Intercreditor Agreement, each Subordinated Loan Agreement, the Asset Monitor Agreement, the Guarantee, the Corporate Services Agreement, the Swap Agreements, the Mandate Agreement, the English Account Bank Agreement, the Quotaholders' Agreement, the Prospectus, the Terms and Conditions, the Deed of Pledge, the Master Definitions Agreement, any Final Terms agreed in the context of the issuance of each Series or Tranche of Covered Bonds and any other agreement entered into in connection with the Programme.

**"Programme Term Loan"** means any Term Loan granted under the Subordinated Loan Agreement in respect of which the Base Interest applies pursuant to terms of the relevant Subordinated Loan Agreement.

**"Prospectus"** means the prospectus prepared in connection with the issue of the Covered Bonds and the establishment and any update of the Programme, as supplemented from time to time

**"Public Entity Receivables"** means, pursuant to article 2, sub-paragraph 1, of Decree No. 310, any receivables owned by or receivables which have been benefit of a guarantee eligible for credit risk mitigation granted by public entities.

**"Public Entity Securities"** means pursuant to article 2, sub-paragraph 1, of Decree No. 310, any securities issued by or which have benefit of a guarantee eligible for credit risk mitigation granted by public entities.

**"Quarterly Collection Period"** means (a) prior to the service of a Guarantor Default Notice, each period commencing on (and including) the Collection Dates in December, March, June and September and ending on (but excluding), respectively, the Collection Dates in March, June, September and December; (b) following the service of a Guarantor Default Notice, each period commencing on (and including) the last day of the preceding Quarterly Collection Period and ending on (but excluding) the date falling 10 calendar days prior to the next following quarterly Collection Date; and (c) in the case of the first Collection Period, the period commencing on (but excluding) the Valuation Date and ending on (but excluding) the Collection Date falling in September 2010.

**"Quarterly Test Calculation Date"** means the Test

**"Rangbestimmungen"** bezeichnet jeweils die Rangfolge, in der die verfügbaren Garantiebeträge zu jedem, die Garantin betreffenden Zahlungstermin nach Maßgabe der Emissionsbedingungen und der Gläubigervereinbarung verwendet werden.

**"Programm"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(a) zugewiesene Bedeutung.

**"Programmvertrag"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(c) zugewiesene Bedeutung

**"Programmdokumente"** bezeichnet die Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten, die Servicing-Rahmenvereinbarung, die Gewährleistungs- und Freistellungsvereinbarung, die Liquiditätssteuerungs- und Zahlstellenvereinbarung, der Deckungsvermögen-Managementvertrag, der Programmvertrag, die Gläubigervereinbarung; jede nachrangige Darlehensvereinbarung, der Deckungswert-Überwachungsvertrag, die Garantie, die Corporate Servicing-Vereinbarung, die Swap-Vereinbarungen, die Mandatsvereinbarung, den Vertrag mit der englischen Kontoführungsbank, die Vereinbarung der Quoteninhaber, den Prospekt, die Emissionsbedingungen, die Verpfändungsurkunde, die Definitionen-Rahmenvereinbarung, die im Zusammenhang mit der Ausgabe jeder Serie oder Tranche gedeckter Schuldverschreibungen vereinbarten endgültigen Bedingungen, sowie alle sonstigen, im Zusammenhang mit dem Programm geschlossene Vereinbarungen.

**"Programm-Laufzeitdarlehen"** bezeichnet jedes nach Maßgabe der nachrangigen Darlehensvereinbarung gewährte Laufzeitdarlehen, auf das der Basiszins gemäß den Bestimmungen der jeweils geltenden nachrangigen Darlehensvereinbarung Anwendung findet.

**"Prospekt"** bezeichnet den in Verbindung mit der Ausgabe der gedeckten Schuldverschreibungen erstellten Prospekt sowie die Aufsetzung des Programms und jede Aktualisierung des Programms, in seiner jeweils aktuellen Fassung.

**"Forderungen gegen die öffentliche Hand"** bezeichnet gemäß Art. 2 Abs. 1 des Dekrets Nr. 310 sämtliche Forderungen gegen die öffentliche Hand, oder Forderungen, die von einer von der öffentlichen Hand zum Zwecke der Verringerung eines Kreditrisikos gewährten Garantie gedeckt sind.

**"Wertpapiere der öffentlichen Hand"** bezeichnet gemäß Art. 2 Abs. 1 des Dekrets Nr. 310 sämtliche von der öffentlichen Hand ausgegebene Wertpapiere, oder Wertpapiere, die von einer von der öffentlichen Hand zum Zwecke der Verringerung eines Kreditrisikos gewährten Garantie gedeckt sind.

**"Vierteljährlicher Einzugszeitraum"** bezeichnet (a) vor Mitteilung eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds, jeder an den Einzugsterminen (einschließlich) im Dezember, März, Juni und September beginnende und jeweils an den Einzugsterminen (ausschließlich) im März, Juni, September und Dezember endende Zeitraum; (b) nach Mitteilung eines garantenbezogenen Kündigungsgrunds, jeder an dem letzten Tag (einschließlich) des vorhergehenden vierteljährlichen Einzugszeitraums beginnende und an dem zehnten Kalendertag, der unmittelbar vor dem folgenden Einzugstermin liegt (ausschließlich) endende Zeitraum; sowie (c) im Falle des ersten Einzugszeitraums, der am Bewertungstag (ausschließlich) beginnende und am Einzugstermin im September 2010 (ausschließlich) endende Zeitraum.

**"Vierteljährlicher Testberechnungstermin"** bezeichnet

Calculation Date falling in March, June, September and December, of each year or, if such day is not a Business Day, the immediately preceding Business Day.

"**Quotaholder**" means the Issuer and any other quotaholder of the Guarantor.

"**Quotaholders' Agreement**" means the quotaholders' agreement entered on 18 June 2010 between, inter alios, the Guarantor and the Quotaholders.

"**Rating Agencies**" means Fitch, Moody's and DBRS.

"**Rate of Interest**" has the meaning ascribed to such expression in Condition 6(a).

"**Real Estate Assets**" means the real estate properties which have been mortgaged in order to secure the Receivables.

"**Receivables**" means specifically each and every right arising under the Mortgage Loans pursuant to the law and the Mortgage Loan Agreements, including but not limited to:

- (i) all rights and claims in respect of the repayment of the Principal Instalments due and not paid at the Valuation Date (excluded);
- (ii) all rights and claims in respect of the payment of interest (including the default interest) accruing on the Mortgage Loans, which are due from (but excluding) the Valuation Date;
- (iii) the Accrued Interest;
- (iv) all rights and claims in respect of each Mortgage and any Collateral Security relating to the relevant Mortgage Loan Agreement;
- (v) all rights and claims under and in respect of the Insurance Policies; and
- (vi) any privileges and priority rights (*diritti di prelazione*) transferable pursuant to the law, as well as any other right, claim or action (including any legal proceeding for the recovery of suffered damages, the remedy of termination (*risoluzione per inadempimento*) and the declaration of acceleration of the debt (*decadenza dal beneficio del termine*) with respect to the Debtors) and any substantial and procedural action and defence, including the remedy of termination (*risoluzione per inadempimento*) and the declaration of acceleration of the debt (*decadenza dal beneficio del termine*) with respect to the Debtors, inherent in or ancillary to the aforesaid rights and claims;

excluding any expenses for the correspondence and any expenses connected to the ancillary services requested by the relevant Debtor.

"**Record Date**" has the meaning ascribed to such expression in Condition 8(a).

"**Redemption Amount**" means, as appropriate, the Final Redemption Amount, the Early Redemption Amount (Tax), the Optional Redemption Amount (Call), the Optional Redemption Amount (Put), the Early Termination Amount (as any such terms are defined in the Terms and Conditions) or such other amount in the

den im März, Juni, September und Dezember jeden Jahres liegenden Testberechnungstermin, und sofern der betreffende Tag kein Geschäftstag ist, der unmittelbar vorhergehende Geschäftstag.

"**Quoteninhaber**" ist die Emittentin sowie jeder sonstige Quoteninhaber der Garantin.

"**Vereinbarung der Quoteninhaber**" bezeichnet die am 18. Juni 2010 unter anderem zwischen der Garantin und den Quoteninhabern geschlossene Vereinbarung.

"**Rating-Agenturen**" sind Fitch, Moody's und DBRS.

"**Zinssatz**" hat die diesem Begriff in Ziffer 6(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Immobiliendeckungswerte**" bezeichnet Grundeigentum, an dem zur Besicherung von Forderungen Hypotheken bestellt wurden.

"**Forderungen**" bezeichnet insbesondere sämtliche aus den Hypothekendarlehen kraft Gesetz sowie gemäß den Hypothekendarlehensvereinbarungen entstehenden Rechte, wie insbesondere

- (i) sämtliche Rechte und Ansprüche im Hinblick auf die fällige, jedoch am Bewertungstag (ausschließlich) nicht geleistete Rückzahlung der Kapitalteile der Raten;
- (ii) sämtliche Rechte und Ansprüche im Hinblick auf die Zahlung von aufgrund der Hypothekendarlehen auflaufenden und ab dem Bewertungstag (ausschließlich) fälligen Zinsen (einschließlich Verzugszinsen);
- (iii) die aufgelaufenen Zinsen;
- (iv) sämtliche Rechte und Ansprüche im Hinblick auf jede Hypothek und jede Darlehenssicherheit in Verbindung mit der jeweiligen Hypothekendarlehensvereinbarung;
- (v) sämtliche Rechte und Pflichten im Hinblick auf die Versicherungen; sowie
- (vi) sämtliche kraft Gesetz übertragbaren Vorrechte und vorrangigen Rechte (*diritti di prelazione*), sowie sonstige Rechte, Ansprüche und Handlungen (einschließlich Schadensersatzklagen, des Rechtsbehelfs der Kündigung (*risoluzione per inadempimento*)), sowie die Erklärung der vorzeitigen Fälligkeitstellung der Schuld (*decadenza dal beneficio del termine*) im Hinblick auf die Schuldner sowie sonstige wesentliche, prozessrechtliche Handlungen und Rechtsbehelfe, einschließlich des Rechtsbehelfs der Kündigung (*risoluzione per inadempimento*) und Erklärung der vorzeitigen Fälligkeitstellung der Schuld (*decadenza dal beneficio del termine*) im Hinblick auf die Schuldner, sofern solche Handlungen und Einreden mit den besagten Rechten und Ansprüchen verbunden sind, oder neben diesen bestehen;

ausschließlich der durch die Korrespondenz verursachten Kosten und sämtlicher mit den von dem jeweiligen Schuldner verlangten Nebenleistungen verbundenen Kosten.

"**Stichtag**" hat die diesem Begriff in Ziffer 8(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Rückzahlungsbetrag**" bezeichnet entweder den Rückzahlungsbetrag bei Endfälligkeit, den Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Tilgung (Steuer), den optionalen Rückzahlungsbetrag (Call), den optionalen Rückzahlungsbetrag (Put), den Vorzeitigen Beendigungsbetrag (gemäß der Definition dieser Begriffe in

nature of a redemption amount as may be specified in, or determined in accordance with the provisions of, the relevant Terms and Conditions.

**"Register"** means the register to be maintained by the Registrar in relation to this Bond.

**"Registrar"** means the German Paying Agent or such other entity who may be appointed by the Issuer.

**"Representative of the Bondholders"** means BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited or any other entity acting in such capacity pursuant to the Programme Documents

**"Required Reserve Amount"** means the aggregate of the amounts calculated by the Guarantor Calculation Agent on each Guarantor Calculation Date, in accordance with the following formula: **A plus**

- **B**, if BMPS is the Covered Bond Swap Provider under the relevant Covered Bond Swap Agreement, or if no Covered Bond Swap Agreement has been entered into with respect to the relevant Series of Covered Bonds; and
- **C**, if BMPS is not the Covered Bond Swap Provider under the relevant Covered Bond Swap Agreement, where

**"A"** is the sum of all the amounts to be paid by the Guarantor on the next following Guarantor Payment Date (i) under item First of the Pre-Issuer Default Interest Priority of Payments and (ii) as compensation for the activity of any of the Principal Servicer or the Additional Servicer under the terms of the Master Servicing Agreement.

**"B"** is the aggregate amount of all interest payable with respect of each Series of Covered Bonds during the six months period following the relevant Guarantor Calculation Date; and

**"C"** the sum of the Floating Amount (as defined in the Swap Agreement related to the relevant Series of Covered Bond) due by the Guarantor during the six months period following the relevant Guarantor Calculation Date.

**"Reserve Account"** means the account denominated in Euro opened in the name of the Guarantor and held by the English Account Bank, number 50456001 (IBAN: GB85 PASC 4051 6850 4560 01) or any other substitutive account which may be opened pursuant to the English Account Bank Agreement.

**"Reserve Amount"** means the funds standing to the credit of the Reserve Account from time to time.

**"Residential Mortgage Loan"** means, pursuant to article 2, sub-paragraph 1, of Decree No. 310, a residential mortgage loan in respect of which the relevant amount outstanding added to the principal amount outstanding of any higher ranking mortgage loans secured by the same property, does not exceed 80 per cent of the value of the property.

**"Rules"** has the meaning given to it in Condition 1(d).

**"Rules of the Organisation Agreement"** means the rules of the organisation agreement entered into on or

den Emissionsbedingungen), oder einen anderen gemäß den Bestimmungen der jeweils geltenden Final Terms bezeichneten oder festgelegten Betrag mit den Eigenschaften eines Rückzahlungsbetrags.

**"Register"** bezeichnet das von der Registrierungsstelle in Bezug auf diese Schuldverschreibung zu unterhaltende Register.

**"Registrierungsstelle"** bezeichnet die deutsche Zahlstelle.

**"Gläubigervertreter"** bezeichnet BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited, oder eine sonstige, in dieser Eigenschaft gemäß den Programmdokumenten handelnde juristische Person.

**"Erforderlicher Reservebetrag"** bezeichnet die Summe der von der Berechnungsstelle der Garantin an jedem die Garantin betreffenden Berechnungstag nach folgender Formel berechneten Beträge: **A zuzüglich**

- **B**, soweit BMPS der Covered Bond Swap-Anbieter im Rahmen der jeweiligen Covered Bond Swap-Vereinbarung ist oder in Bezug die betreffende Serie von gedeckten Schuldverschreibungen keine Covered Bond Swap-Vereinbarung abgeschlossen wurde; und
- **C**, soweit BMPS nicht der Covered Bond Swap-Anbieter im Rahmen der jeweiligen Covered Bond Swap-Vereinbarung ist, wobei

**"A"** die Summe aller Beträge ist, die von der Garantin am nächsten nachfolgenden die Garantin betreffenden Zahlungstermin (i) gemäß Punkt eins der Rangbestimmungen für Zinszahlungen vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrunds und (ii) als Vergütung für die Tätigkeit des Principal Servicers oder des weiteren Servicers nach Maßgabe der Bedingungen der Servicing-Rahmenvereinbarung zu leisten sind;

**"B"** die Summe aller Zinsen ist, die in Bezug auf eine Serie von gedeckten Schuldverschreibungen während eines Zeitraums von sechs Monaten nach dem jeweiligen die Garantin betreffenden Berechnungstag zahlbar sind; und

**"C"** die Summe der variablen Beträge (gemäß Definition in der Swap-Vereinbarung für die betreffende Serie von gedeckten Schuldverschreibungen) ist, die von der Garantin während eines Zeitraums von sechs Monaten nach dem jeweiligen die Garantin betreffenden Berechnungstag zahlbar sind.

**"Reservekonto"** ist das auf Euro lautende, im Namen der Garantin bei der englischen Kontoführungsbank unter der Nr. 50456001 (IBAN: GB85 PASC 40516850 4560 01) eröffnete Konto, oder jedes sonstige gemäß dem Vertrag mit der englischen Kontoführungsbank eröffnete substitutive Konto.

**"Reservebetrag"** bezeichnet das sich auf dem Reservekonto jeweils befindende Guthaben.

**"Hypothekendarlehen für Wohnungsbauzwecke"** ist gemäß Art. 2 Abs. 1 des Dekrets Nr. 310 ein Hypothekendarlehen für Wohnungsbauzwecke im Hinblick auf welches der danach ausstehende Betrag, zusammen mit dem nach einem vorrangigen, durch die gleiche Immobilie besicherten Hypothekendarlehen ausstehenden Kapitalbetrag nicht höher als 80 % des Werts der Immobilie ist.

**"Organisationsregelvereinbarung"** hat die diesem Begriff in Ziffer 1(d) zugewiesene Bedeutung.

**"Organisationsregelvereinbarung"** bezeichnet die am oder um den Ausgabebetrag zwischen der Emittentin,

about the Issue Date between the Issuer, the Initial Bondholder and the Representative of the Bondholders.

"**Securitization and CB Italian Law**" has the meaning ascribed to such expression in Condition 1(a).

"**Security**" means the security created pursuant to the Deed of Pledge.

"**Security Interest**" means

- (i) any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance securing any obligation of any person;
- (ii) any arrangement under which money or claims to money, or the benefit of, a bank or other account may be applied, set off or made subject to a combination of accounts so as to effect discharge of any sum owed or payable to any person; or
- (iii) any other type of preferential arrangement (including any title transfer and retention arrangement) having a similar effect.

"**Segregation Event**" has the meaning given to the definition "Segregation Event" pursuant to the Terms and Conditions of this Bond.

"**Seller**" means the Principal Seller pursuant to the Master Assets Purchase Agreement and each Additional Seller (if any).

"**Series**" or "**Series of Covered Bonds**" means each series of Covered Bonds issued in the context of the Programme.

"**Specified Office**" has the meaning specified in Condition 13 in respect of the Paying Agents.

"**Subordinated Lender**" means any of the Principal Subordinated Lender and any Additional Subordinated Lender(s), if any.

"**Subordinated Loan Agreement**" means each subordinated loan agreement entered between a Subordinated Lender and the Guarantor.

"**Subordinated Loan Availability Period**" means the period starting from the date of execution of the Subordinated Loan Agreement (or, in respect of any Additional Seller, the relevant Subordinated Loan Agreement) and ending on the date on which all the Covered Bonds issued in the context of the Programme have been cancelled or redeemed in full pursuant to the relevant Final Terms, in which the Subordinated Lender has the right to grant to the Guarantor, on each Drawdown Date, a Term Loan.

"**Subscription Agreement**" has the meaning given to it in condition 1(c).

"**Subsidiary**" has the meaning ascribed to it in Article 2359 of the Italian Civil Code.

demursprünglichen Schuldverschreibungsinhaber und dem Gläubigervertreter abgeschlossene Organisationsregelnvereinbarung.

"**Italienisches Gesetz über Verbriefungen und gedeckte Schuldverschreibungen**" hat die diesem Begriff in Ziffer 1(a) zugewiesene Bedeutung.

"**Sicherheit(en)**" bezeichnet die gemäß der Verpfändungsurkunde bestellte Sicherheiten.

"**Sicherungsrechte**" bezeichnet

- (i) jede Hypothek, Last, Verpfändung, jedes Grundpfandrecht oder sonstige, eine Verbindlichkeit einer Person besichernde Belastung;
- (ii) jede Vereinbarung, nach der Gelder oder Ansprüche auf Gelder oder die Begünstigung aus einem Bankkonto oder einem sonstigen Konto gegenüber einer Kombination von Konten verwendet, mit diesen aufgerechnet oder unter deren Vorbehalt gestellt werden können, um somit einen einer Personen geschuldeten oder gegenüber ihr zahlbaren Betrag abzulösen;
- (iii) jede Art vorrangiger, eine ähnliche Wirkung entfaltender Vereinbarung (einschließlich der Übertragung von Eigentumsrechten und Zurückbehaltungsvereinbarungen).

"**Trennungereignis**" hat die diesem Begriff in den Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibung zugewiesene Bedeutung.

"**Verkäuferin**" bezeichnet die Hauptverkäuferin gemäß der Rahmenvereinbarung über den Kauf von Deckungswerten, sowie ggf. jede weitere Verkäuferin.

"**Serie** oder **Serie gedeckter Schuldverschreibungen**" bezeichnet jede im Rahmen des Programms ausgegebene Serie gedeckter Schuldverschreibungen.

"**Angegebene Niederlassung**" hat die diesem Begriff in Ziff. 13 zugewiesene Bedeutung im Hinblick auf die Zahlstellen.

"**Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung**" bezeichnet jeden Hauptdarlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung sowie ggf. jeden weiteren Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung.

"**Nachrangige Darlehensvereinbarung**" bezeichnet jede zwischen einem Darlehensgeber aus einer nachrangigen Darlehensvereinbarung und der Garantin geschlossene nachrangige Darlehensvereinbarung.

"**Zeitraum der Verfügbarkeit eines nachrangigen Darlehens**" ist der am Tag der Unterzeichnung der nachrangigen Darlehensvereinbarung (oder im Hinblick auf eine weitere Verkäuferin, die insoweit jeweils geltende nachrangige Darlehensvereinbarung) beginnende und an dem Tag, an dem die im Rahmen des Programms ausgegebenen gedeckten Schuldverschreibungen entwertet bzw. gemäß den geltenden endgültigen Bedingungen vollständig getilgt worden sind, endende Zeitraum, in welchem der Darlehensgeber aus einem nachrangigen Darlehen berechtigt ist, der Garantin an jedem Tag der Inanspruchnahme ein Laufzeitdarlehen zu gewähren.

"**Übernahmevertrag**" hat die diesem Begriff in Ziffer 1(c) zugewiesene Bedeutung.

"**Tochtergesellschaft**" hat die diesem Begriff in Artikel 2359 des italienischen Zivilgesetzbuches zugewiesene Bedeutung.

**"Successor Agent"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 13(d).

**"Suspension Period"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 11(b).

**"Swap Agreements"** means, collectively, the Covered Bond Swap Agreement(s), the Asset Swap Agreement and any other swap agreement which may be entered into by the Guarantor in the context of the Programme.

**"Swap Collateral Excluded Amounts"** means at any time, the amounts of Swap Collateral which may not be applied under the terms of the relevant Swap Agreement at that time in satisfaction of the relevant Swap Provider's obligations to the Guarantor or, as the case may be, the Issuer including Swap Collateral which is to be returned to the relevant Swap Provider from time to time in accordance with the terms of the Swap Agreements and ultimately upon termination of the relevant Swap Agreement.

**"Swap Providers"** means, as applicable, the Asset Swap Provider(s), the Covered Bond Swap Providers and any other entity which may act as swap counterparty to the Guarantor by entering into a Swap Agreement.

**"Term Loan"** means any term loan in the form of a Programme Term Loan or Fixed Interest Term Loan or Floating Interest Term Loan, made or to be made available to the Guarantor on each Drawdown Date under the Subordinated Loan Agreement or the principal amount outstanding for the time being of that loan.

**"Term Loan Proposal"** means an *"Offerta di Finanziamento Subordinato"* as such term is defined in the relevant Subordinated Loan Agreement.

**"Terms and Conditions"** means the Terms and Conditions of the Bonds.

**"Test Calculation Agent"** means any of the Pre-Issuer Default Test Calculation Agent and the Post-Issuer Default Test Calculation Agent.

**"Test Calculation Date"** means the date on which the calculation of the Tests are performed, being a date falling on or before the Test Performance Report Date, provided that following the delivery of a Guarantee Enforcement Notice the first Test Calculation Date will fall 7 Business Days after the delivery of such Guarantee Enforcement Notice.

**"Test Grace Period"** means the period starting on the date on which the breach of any of the Mandatory Tests or of the Asset Coverage Test is notified by the Pre-Issuer Default Test Calculation Agent and ending on the immediately following Test Performance Report Date.

**"Test Performance Report"** means, respectively (i) the Pre-Issuer Default Test Performance Report to be issued by the Pre-Issuer Default Test Calculation Agent and (ii) the Post-Issuer Default Test Performance Report to be issued by the Post-Issuer Default Test Calculation Agent, each setting out the calculations carried out by it with respect to the relevant Tests.

**"Nachfolge-Beauftragte"** hat die diesem Begriff in Ziffer 13(d) zugewiesene Bedeutung.

**"Aussetzungszeitraum"** hat die diesem Begriff in Ziffer 11(b) zugewiesene Bedeutung.

**"Swap-Vereinbarungen"** bezeichnet insgesamt die Covered Bond Swap-Vereinbarung(en), etwaige Asset Swap-Vereinbarungen, sowie sonstige, von der Garantin im Rahmen des Programms gegebenenfalls eingegangene Swap-Vereinbarungen.

**"Von den Swap-Sicherheiten ausgeschlossene Beträge"** bezeichnet Beträge aus Swap-Sicherheiten, die gemäß den Bestimmungen der betreffenden Swap-Vereinbarung zu einem bestimmten Zeitpunkt nicht für die Erfüllung von Verbindlichkeiten des betreffenden Swap-Anbieters gegenüber der Garantin, oder ggf. der Emittentin verwendet werden dürfen; dies gilt auch für Swap-Sicherheiten, die dem betreffenden Swap-Anbieter jeweils gemäß den Bestimmungen der Swap-Vereinbarungen vor oder spätestens bei der Beendigung der betreffenden Swap-Vereinbarung zurückzugeben sind.

**"Swap-Anbieter"** bezeichnet entweder den(die) Asset Swap-Anbieter, die Covered Bond Swap-Anbieter sowie sonstige juristische Personen, die auf der Grundlage einer Swap-Vereinbarung als Vertragspartner der Garantin auftreten können.

**"Laufzeitdarlehen"** bezeichnet jedes Darlehen mit einer bestimmten Laufzeit in Form eines Programm-Laufzeitdarlehens, eines festverzinslichen Laufzeitdarlehens oder eines variabel verzinslichen Laufzeitdarlehens, das der Garantin an jedem Tag der Inanspruchnahme gemäß einer nachrangigen Darlehensvereinbarung zur Verfügung gestellt wird bzw. zur Verfügung zu stellen ist, bzw. der zu einem bestimmten Zeitpunkt aus dem betreffenden Darlehen ausstehende Kapitalbetrag.

**"Laufzeitdarlehensangebot"** bezeichnet eine *"Offerta di Finanziamento Subordinato"* gemäß der Definition dieses Begriffs in der betreffenden nachrangigen Darlehensvereinbarung.

**"Emissionsbedingungen"** bezeichnet die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen.

**"Testberechnungsstelle"** bezeichnet jede vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständige Testberechnungsstelle sowie jede nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständige Testberechnungsstelle.

**"Testberechnungstermin"** ist der Termin, zu dem die Berechnung der Tests erfolgt, d.h. ein Tag, der auf oder vor den Tag der Erstattung des Testberichts fällt, wobei der erste Testberechnungstermin nach Zustellung einer Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie 7 Geschäftstage auf die Zustellung dieser Mitteilung über die Inanspruchnahme der Garantie folgt.

**"Test-Nachfrist"** bezeichnet den am Tag der Mitteilung eines im Rahmen eines Pflichttests oder Deckungswert-Tests aufgetretenen Verstoßes durch die vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständige Testberechnungsstelle beginnende und unmittelbar nach dem Tag der Erstattung des Testberichts endende Zeitraum.

**"Testbericht"** bezeichnet (i) den Testbericht vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes, der von der vor Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständigen Testberechnungsstelle zu erstellen ist, bzw. (ii) den Testbericht nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes, der von der nach Eintritt eines emittentenbezogenen Kündigungsgrundes zuständigen

**"Test Performance Report Date"** means the date falling the 22nd calendar day of each month.

**"Test Remedy Period"** means the period starting from the date on which a Breach of Test Notice is delivered and ending on the Test Performance Report Date falling 5 months thereafter.

**"Tests"** means, as appropriate, the Mandatory Tests, the Asset Coverage Test, the Amortisation Test.

**"Top-Up Assets"** means, in accordance with article 2, sub-paragraph 3.2 and 3.3 of Decree No. 310, each of the following assets:

- (i) deposits held with banks which have their registered office in the European Economic Area or Switzerland or in a country for which a 0% risk weight is applicable in accordance with the Bank of Italy's Prudential Regulations for banks - standardised approach; and
- (ii) securities issued by the banks indicated in item (i) above, which have a residual maturity not exceeding one year.

**"Tranche of Covered Bonds"** or **"Tranches of Covered Bonds"** means each tranche of Covered Bonds which may be comprised in a Series of Covered Bonds.

**"Transfer Date"** has the meaning ascribed to such expression in Condition 3(d).

**"Valuation Date"** means, with respect to the Initial Portfolio, the 21 of May 2010 and with respect to any New Portfolios, the date that will be established jointly by the Principal Seller or any Additional Seller and the Guarantor.

**"Warranty and Indemnity Agreement"** means the warranty and indemnity agreement entered on 25 May 2010 between the Principal Seller and the Guarantor.

Any terms not defined herein shall have the same meaning as set out in the Prospectus.

Testberechnungsstelle zu erstellen ist, in dem jeweils die von der Testberechnungsstelle für die betreffenden Tests vorgenommenen Berechnungen dargelegt sind.

**"Tag der Erstattung des Testberichts"** ist der zweiundzwanzigste Kalendertag jedes Monats.

**"Test-Heilungszeitraum"** bezeichnet den Zeitraum, der am Tag der Übermittlung einer Testverstoß-Mitteilung beginnt und an dem 5 Monate darauf folgenden Tag der Erstattung des Testberichts endet.

**"Tests"** bezeichnet jeweils die Pflichttests, den Deckungswert-Test und den Amortisierungs-Test.

**"Zusatz-Deckungswerte"** bezeichnet gemäß Art. 2 Abs. 3.2 und 3.3 des Dekrets Nr. 310 jeden der folgenden Deckungswerte:

- (i) Einlagen bei Banken, die ihren Sitz in dem EWR, in der Schweiz oder in einem Land haben, für das gemäß den von der Bank von Italien erlassenen, für Banken allgemein geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften eine Risikogewichtung von 0 % gilt; und
- (ii) von den in (i) oben genannten Banken ausgegebene Wertpapiere, die eine Restlaufzeit von weniger als einem Jahr haben.

**"Tranche gedeckter Schuldverschreibungen"** oder **"Tranchen gedeckter Schuldverschreibungen"** bezeichnet jede Tranche gedeckter Schuldverschreibungen, die in einer Serie von gedeckten Schuldverschreibungen enthalten sein können.

**"Abtretungsdatum"** hat die diesem Begriff in Ziffer 3(d) zugewiesene Bedeutung.

**"Bewertungstag"** ist, im Hinblick auf das ursprüngliche Portfolio, der 21. Mai 2010 sowie im Hinblick auf jedes neue Portfolio der von der Hauptverkäuferin, jeder weiteren Verkäuferin und der Garantin insoweit festgelegte Tag.

**"Gewährleistungs- und Freistellungsvereinbarung"** bezeichnet die am 25. Mai 2010 zwischen der Hauptverkäuferin und der Garantin abgeschlossene Gewährleistungs- und Freistellungsvereinbarung.

Die in diesem Dokument nicht definierten Begriffe haben jeweils die im Prospekt angegebene Bedeutung.

## Annex 2

### Assignment Agreement

between  
[                    ]  
("Assignor")  
and  
[                    ]  
("Assignee")

### Abtretungsvereinbarung

zwischen  
[                    ]  
("Zedent")  
und  
[                    ]  
("Zessionar")

### REGISTERED COVERED BOND GEDECKTE NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNG

issued on 13 May 2011, due on 13 May 2026  
*ausgegeben am 13. Mai 2011, fällig am 13. Mai 2026*

with a principal amount of  
*im Nennbetrag von*

EUR 75,000,000 (in words: Euro seventyfive milion)  
*EUR 75.000.000 (in Worten: fünfundsiebzig Millionen Euro)*

#### § 1

#### § 1

(1) The Assignor hereby assigns to the Assignee its (partial) claim against Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (the "**Issuer**") pursuant to the Conditions of the EUR 75,000,000 registered covered bond (the "**Bond**"), a copy of which is attached as Schedule I hereto, together with interest and all rights and obligations ancillary thereto, in the amount of

EUR [●],000,000

(in words: Euro [●] million)

with effect from [●] [●],

as well as its position under the Rules of Organisation Agreement, a copy of which is attached as Schedule II hereto, and all rights and obligations ancillary thereto.

(2) The Assignee hereby agrees to these assignments and explicitly accepts any restriction or provision of the Rules of the Organisation Agreement.

#### § 2

#### § 2

(1) The Assignor shall immediately notify this assignment in writing to Deutsche Bank Aktiengesellschaft (the "**Paying Agent**"), GTO Securities Operations Europe, Fax: [●], indicating the name and address of the Assignee as well as the date from which the Assignee shall be entitled to interest together with an executed version of this assignment agreement.

(2) The Assignee acknowledges that any further assignment of the claims assigned herewith shall be subject to the limitation and formalities of Condition 3(c) through 3(g) of the Terms and Conditions and in order to be effective needs to be notified to the Paying Agent in the same manner as this assignment.

(3) The Assignee further acknowledges that any payments made to the most recent Assignor duly notified to the Paying Agent in accordance with Condition 3(d) of the Terms and Conditions shall fully discharge the Issuer from its obligations under the Terms and Conditions.

#### § 3

#### § 3

(1) Der Zedent tritt hiermit dem Zessionar seine Darlehensforderung gegenüber Banca Monte dei Paschi S.p.A. (die "**Emittentin**") gemäß den in Kopie als Anhang I beigefügten Emissionsbedingungen über eine EUR 75,000,000 gedeckte Namensschuldverschreibung (die "**Schuldver-schreibung**") einschließlich aller Nebenrechte und -pflichten im Betrag von

EUR [●].000.000

(in Worten: Euro [●] Millionen)

mit Wirkung zum [●] [●],

sowie seine Position, einschließlich aller Nebenrechte und -pflichten, unter der in Kopie als Anhang II beigefügten Organisationsregelvereinbarung ab.

(2) Der Zessionar stimmt diesen Abtretungen hiermit zu und akzeptiert ausdrücklich jegliche Einschränkung oder Bestimmung der Organisationsregelvereinbarung.

(1) Der Zedent wird diese Abtretung der Deutschen Bank Aktiengesellschaft (die "**Zahlstelle**"), GTO Securities Operations Europe, Fax: [●], unter Angabe des Namens und der Anschrift des Zessionars sowie des Datums, von dem ab diesem die Zinsen zustehen, unverzüglich unter Beifügung einer unterzeichneten Ausfertigung dieser Abtretungsvereinbarung anzeigen.

(2) Der Zessionar nimmt zur Kenntnis, dass eine weitere Abtretung der ihm hiermit abgetretenen Forderungen den Beschränkungen und Formvorschriften nach Ziff. 3(c) bis 3(g) der Emissionsbedingungen unterliegt und zu ihrer Wirksamkeit der Zahlstelle unverzüglich in gleicher Weise anzuzeigen ist.

(3) Der Zessionar nimmt weiter zur Kenntnis, dass die Zahlung an den letzten der Zahlstelle ordnungsgemäß gemäß Ziff. 3(d) der Emissionsbedingungen angezeigten Zedenten die Emittentin in voller Höhe von der betreffenden Verbindlichkeit aus den Emissionsbedingungen befreit.



The Assignee acknowledges that if it does not comply with and meet the requirements of Decree No. 239, in particular the requirement to duly file a Tax Exemption Application Form for Non-Residents as attached in Annex 3 to the Conditions (the "**Form**") with the competent Italian tax authorities or any substitute procedure recognized by such authorities prior to any transfer of the Bond or any payment of principal or interest, whatever occurs first, may not receive full payments of principal and interest in respect of the Bond.

**§ 4**

This agreement shall in all respects be governed by German law.

**§ 5**

This agreement will be made in three original copies. One copy each will be retained by the Assignor and Assignee, respectively, and one copy will be sent to the Paying Agent.

[Place, Date]

\_\_\_\_\_  
(Assignor)

\_\_\_\_\_  
(Assignee)

Der Zessionar bestätigt, dass ihm bekannt ist, dass er gegebenenfalls keinen vollen Kapital- oder Zinsbetrag in Hinblick auf die Schuldverschreibung erhält, wenn er die Vorschriften des Dekrets Nr. 239 nicht einhält oder erfüllt, insbesondere nicht die Vorschrift, vor einer Übertragung der Schuldverschreibung oder der Zahlung von Kapital oder Zinsen, was immer zuerst eintritt, ein Formular für die Beantragung einer Steuerbefreiung für nicht unbeschränkt steuerpflichtige Personen, wie als Anlage 3 zu den Emissionsbedingungen beigefügt (das "**Formular**"), wirksam bei den zuständigen italienischen Steuerbehörden einzureichen oder ein von diesen Behörden anerkanntes Ersatz- oder Nachfolgeverfahren zu erfüllen.

**§ 4**

Diese Vereinbarung bestimmt sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

**§ 5**

Diese Vereinbarung wurde in drei Ausfertigungen unterzeichnet. Je eine Ausfertigung wird an den Zedenten und an den Zessionar ausgehändigt. Eine Ausfertigung geht der Zahlstelle zu. Jede der Ausfertigungen gilt als Original.

[Ort, Datum]

\_\_\_\_\_  
(Zedent)

\_\_\_\_\_  
(Zessionar)

**Schedule I**  
**Anhang I**

**Conditions**  
**Emissionsbedingungen**

**Schedule II**  
**Anhang II**

**Rules of the Organisation Agreement**  
**Organisationsregelvereinbarung**

This **RULES OF THE ORGANISATION AGREEMENT** is made in [●] on [●] 2011

**BETWEEN**

**BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**, a bank operating in Italy as a joint stock company (*società per azioni*), having its registered office at Piazza Salimbeni, 3, 53100 Siena, Italy, fiscal code and enrolment with the companies register of Siena number 00884060526 and enrolled under number 5274 in the register of banks held by the Bank of Italy pursuant to article 13 of the Consolidated Banking Act ("**BMPS**" or the "**Issuer**");

**MPS COVERED BOND S.R.L.**, a special purpose entity incorporated as limited liability company (*società a responsabilità limitata*) under the laws of Italy pursuant to article 7-bis of Law 130, having its registered office at Via V. Alfieri 1, 31015, Conegliano (TV), Italy, fiscal code and enrolment with the companies register of Treviso No. 04323680266, enrolled under number 41746 in the general register held by the Bank of Italy pursuant to article 106 of the Consolidated Banking Act and part of the Montepaschi Group and subject to guidance and coordination of Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (the "**Guarantor**");

**BNY MELLON CORPORATE TRUSTEE SERVICES LIMITED**, a limited liability company incorporated under the laws of England and Wales, having its registered office at One Canada Square, London E14 5AL, United Kingdom (the "**Representative of the Bondholders**"); and

**DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT**, a bank organised as a joint stock company (*Aktiengesellschaft*) incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany, whose registered office is at Grosse Gallusstrasse 10–14, 60272 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Initial Bondholder**").

**WHEREAS**

- (A) The Issuer has established a €10,000,000,000 covered bond programme (the "**Programme**") as further described in a prospectus dated 21 June 2010, as supplemented from time to time pursuant to which the Issuer may from time to time issue Covered Bonds.
- (B) Under the Programme, the Issuer has decided to issue Euro 75,000,000 5,375% Fixed Rate Registered Covered Bonds due May 2026 (the "**Registered Covered Bonds**") to which this Agreement relates.
- (C) The Registered Covered Bonds are issued under the Programme and accordingly are Covered Bonds as defined in and for the purposes of the Programme Agreement and the Programme Documents.
- (D) BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited has agreed to act as the Representative of the Bondholders under the Programme, upon and subject to the terms of a programme agreement dated 18 June 2010 and made between the Issuer, the Guarantor, the Principal Seller, the Dealers and the Representative of the Bondholders (the "**Programme Agreement**") and the Rules of the Organisation of the Bondholders as set out in the Annex thereto.
- (E) The Guarantor has agreed to guarantee interest and principal payments on all Covered Bonds (including, without limitation, the Registered Covered Bond) issued under the Programme as more particularly set out in the Guarantee and in the circumstances described therein.

**NOW IT IS HEREBY AGREED** as follows:

1. **DEFINITIONS**

Terms defined in the Conditions of the Registered Covered Bond shall, except where the context otherwise requires and save where otherwise defined herein, have the same meanings in this Agreement.

2. **RULES OF ORGANISATION**

2.1 The Initial Bondholder hereby agrees with the Issuer, the Guarantor and the Representative of the Bondholders with respect to the Registered Covered Bond that it shall take the benefit of and be bound by and subject to any and all of the Programme Documents (as if it was a party thereto) and the Rules of the Organisation of the Bondholders as contained in the Annex hereto (the "**Rules**").

2.2 In particular, the Initial Bondholder agrees to the following:

2.2.1 the Organisation of the Bondholders shall be established upon, and by virtue of, the issue of the first series or tranche of Covered Bonds under the Programme and shall remain in force and in effect until repayment in full or cancellation of all Covered Bonds. Pursuant to the Rules, for as long as any Covered Bonds are outstanding, there shall at all times be a Representative of the Bondholders. The appointment of the Representative of the Bondholders, as legal representative of the Organisation of the Bondholders, is made by the Covered Bondholders subject to and in accordance with the Rules.

2.2.2 The Initial Bondholder has appointed the Representative of the Bondholders to perform the activities described in the Conditions, and in the other Programme Documents and the Representative of the Bondholders has accepted such appointment for the period commencing on the Issue Date and ending (subject to early termination of its appointment) on the date on which all of the Registered Covered Bonds have been cancelled or redeemed in accordance with their terms and conditions.

2.2.3 The Initial Bondholder and, subsequently upon assignment to any new Bondholder, any such new Bondholder:

- (a) recognises the Representative of the Bondholders as its representative and (to the fullest extent permitted by law) agrees to be bound by the Programme Documents and the Rules; and

- (b) acknowledges and accepts that the Initial Bondholder shall not be liable, without prejudice for the provisions of article 1229 of the Italian Civil Code, in respect of any loss, liability, claim, expenses or damage suffered or incurred by any of the Covered Bondholders as a result of the performance by the Representative of the Bondholders of its duties or the exercise of any of its rights under the Programme Documents.

2.2.4 Subject to and in accordance with the Intercreditor Agreement, the Initial Bondholder agrees with the Guarantor, the Issuer and the Representative of the Bondholders that only the Representative of the Bondholders may take action to enforce the terms of the Registered Covered Bond and the Intercreditor Agreement and it shall not take any steps or institute proceedings unless the Representative of the Bondholders having become bound to do so proceed fails to do so within a reasonable time and such failure is continuing (in which case the Bondholders shall be entitled to take such steps) except procuring the winding up, administration or liquidation of the Issuer and/or the Guarantor.

3. **NO ASSIGNMENT**

The Initial Bondholder agrees not to assign its (partial) claims under the Registered Covered Bond against the Issuer, unless also assigning to the relevant Assignee its rights and obligations under this Agreement, as provided for in the form of assignment agreement contained as Annex 2 to the Conditions.

4. **NOTICES**

All notices that are required to be given to the Bondholders pursuant to this Agreement shall be delivered in accordance with Condition 14 (*Notices*) of the Conditions.

5. **AMENDMENTS**

Any amendments to this Agreement will be made only with the written consent of each party to this Agreement. No waiver of this Agreement shall be effective unless it is in writing and signed by (or by some person duly authorised by) each of the parties. No single or partial exercise of, or failure or delay in exercising, any right under this Agreement shall constitute a waiver or preclude any other or further exercise of that or any other right.

6. **GOVERNING LAW**

This Agreement and all non contractual or other obligations arising out of or in connection with it are governed by Italian law.

7. **PLACE OF JURISDICTION**

The courts of Milan, Republic of Italy, shall have the exclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with this Agreement and the parties hereto agree to waive any right to invoke, and agree not to invoke, any claim of *forum non conveniens* and each party hereto irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of Milan in respect of any action or proceeding relating in any way to this Agreement.

8. **PARTIAL INVALIDITY**

Without prejudice to Article 1419 of the Italian Civil Code, if, at any time, any provision of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, neither the legality, validity nor enforceability of the remaining provisions of this Agreement, nor of such provision under the laws of any other jurisdiction, will in any way be affected or impaired thereby.

---

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.

---

MPS COVERED BOND S.R.L.

---

BNY MELLON CORPORATE TRUSTEE SERVICES LIMITED

---

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

**ANNEX**  
**RULES OF THE ORGANISATION OF THE BONDHOLDERS**  
**TITLE I**  
**GENERAL PROVISIONS**

**1. GENERAL**

- 1.1 The Organisation of the Bondholders in respect of the Registered Covered Bonds issued under the Programme by Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. is created concurrently with the issue and subscription of the Registered Covered Bonds and is governed by these Rules of the Organisation of the Bondholders (the "**Rules**").
- 1.2 These Rules shall remain in force and effect until full repayment or cancellation of all the Covered Bonds of whatever Series or Tranche.
- 1.3 The contents of these Rules are deemed to be an integral part of the Conditions of the Registered Covered Bonds to which they are referred to.
- 1.4 These Rules shall supersede, only in respect of the Registered Covered Bond and the relevant Organisation of the Bondholders, the Rules of the Organisation of the Bondholders set out for the Programme and included in the Prospectus.

**2. DEFINITIONS AND INTERPRETATION**

**2.1 Definitions**

In these Rules, the terms below shall have the following meanings:

**"Block Voting Instruction"** means, in relation to a Meeting, a document issued by the Registrar:

- (a) certifying that specified Registered Covered Bonds are held to the order of the Registrar or under its control or have been blocked with the Registrar and will not be released until the earlier of:
- (i) a specified date after the conclusion of the Meeting or, if the Meeting has been adjourned under the Article 10, until the conclusion of the Meeting as adjourned; and
- (ii) the surrender to the Registrar which issued the same not less than 48 hours before the time fixed for the Meeting (or, if the Meeting has been adjourned, the time fixed for its resumption) of confirmation that the Covered Bonds are Blocked Bonds and notification of the release thereof by the Registrar to the Issuer and the Representative of the Bondholders; and
- (b) certifying that the Holder of the relevant Blocked Bonds or a duly authorised person on its behalf has notified the Principal Paying Agent or the Registrar that the votes attributable to such Blocked Bonds are to be cast in a particular way on each resolution to be put to the Meeting and that during the period of 48 hours before the time fixed for the Meeting such instructions may not be amended or revoked;
- (c) listing the aggregate principal amount of such specified Blocked Bonds, distinguishing between those in respect of which instructions have been given to vote for, and against, each resolution; and
- (d) authorising a named individual to vote in accordance with such instructions;

**"Blocked Bonds"** means: (i) the Covered Bonds issued in a registered form, which have been blocked with the Registrar, for the purpose of obtaining from that Registrar a Block Voting Instruction or a Voting Certificate on terms that they will not be released until after the conclusion of the Meeting in respect of which the Block Voting Instruction or Voting Certificate is required;

**"Chairman"** means, in relation to any Meeting, the person who takes the chair in accordance with Article 8 (*Chairman of the Meeting*);

**"Event of Default"** means an Issuer Event of Default or a Guarantor Event of Default;

**"Extraordinary Resolution"** means a resolution passed at a Meeting, duly convened and held in accordance with the provisions contained in these Rules by a majority of not less than three quarters of the votes cast;

**"Fitch"** means Fitch Ratings Limited;

**"Holder"** or **"holder"** means in respect of the Registered Covered Bonds, the ultimate registered owner of such Registered Covered Bonds as set out under the Register;

**"Liabilities"**: means all costs, charges, damages, expenses, liabilities and losses;

**"Meeting"** means a meeting of the Covered Bondholders (whether originally convened or resumed following an adjournment);

**"Moody's"** means Moody's Investor Service Inc.;

**"Ordinary Resolution"** means any resolution passed at a Meeting, duly convened and held in accordance with the provisions contained in these Rules by a majority of more than 50% of the votes cast;

**"Programme Resolution"** means an Extraordinary Resolution passed at a single meeting of the Covered Bondholders, duly convened and held in accordance with the provisions contained in these Rules (i) to direct the Representative of the Bondholders to take any action pursuant to Condition 11 (b) (*Issuer Event of Default*), Condition 11(c) (*Guarantor Events of Default*) or (ii) to appoint or remove the Representative of the Bondholders pursuant to Article 26 (*Appointment, Removal and Remuneration*); or (iii) to extend the Test Remedy Period or (iv) to take any other action stipulated in the Conditions or the Programme Documents as requiring a Programme Resolution;

**"Proxy"** means a person appointed to vote under a Voting Certificate as a proxy or a person appointed to vote under a Block Voting Instruction, in each case other than:

- (a) any person whose appointment has been revoked and in relation to whom the Registrar, or in the case of a proxy appointed under the Voting Certificate, the Issuer has been notified in writing of such revocation by the time which is 48 hours before the time fixed for the relevant Meeting; and
- (b) any person appointed to vote at a Meeting which has been adjourned for want of a quorum and who has not been reappointed to vote at the Meeting when it is resumed;

"**Rating Agencies**" means Fitch and Moody's;

"**Resolutions**" means the Ordinary Resolutions, the Extraordinary Resolutions and the Programme Resolutions, collectively;

"**Transaction Party**" means any person who is a party to a Programme Document;

"**Voter**" means, in relation to a Meeting, the Holder or a Proxy named in a Voting Certificate, the bearer of a Voting Certificate issued by the Registrar or a Proxy named in a Block Voting Instruction;

"**Voting Certificate**" means, in relation to any Meeting a certificate issued by the Registrar stating:

that Blocked Bonds will not be released until the earlier of:

- (i) a specified date which falls after the conclusion of the Meeting or, if applicable under the terms of the notice of the Meeting, the date after the conclusion of the Meeting following adjournment under Article 10; and
- (ii) the surrender of such certificate to the Registrar; and
- (iii) the bearer of the certificate is entitled to attend and vote at such Meeting in respect of such Blocked Bonds.

"**Written Resolution**" means a resolution in writing signed by or on behalf of one or more persons being or representing at least 75 per cent of the Outstanding Principal Balance of the Registered Covered Bonds who at any relevant time are entitled to participate in a Meeting in accordance with the provisions of these Rules, whether contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more of such Bondholders;

"**24 hours**" means a period of 24 hours including all or part of a day on which banks are open for business both in the place where any relevant Meeting is to be held and in each of the places where the Registrar has its Specified Office; and

"**48 hours**" means two consecutive periods of 24 hours.

Unless otherwise provided in these Rules, or unless the context requires otherwise, words and expressions used in these Rules shall have the meanings and the construction ascribed to them in the Conditions to which these Rules are related or in the Prospectus.

## 2.2 Interpretation

In these Rules:

- 2.2.1 any reference herein to an "**Article**" shall, except where expressly provided to the contrary, be a reference to an article of these Rules;
- 2.2.2 a "**successor**" of any party shall be construed so as to include an assignee or successor in title of such party and any person who under the laws of the jurisdiction of incorporation or domicile of such party has assumed the rights and obligations of such party under any Programme Document or to which, under such laws, such rights and obligations have been transferred; and
- 2.2.3 any reference to any Transaction Party shall be construed so as to include its and any subsequent successors and transferees in accordance with their respective interests.

## 2.3 Separate Series or Tranches

Subject to the provisions of the next sentence, the Covered Bonds of each Series or Tranche shall form a separate Series or Tranche of Covered Bonds and accordingly, unless for any purpose the Representative of the Bondholders in its absolute discretion shall otherwise determine, the provisions of this sentence and of Articles 3 (*Purpose of the Organisation*) to 25 (*Meetings and Separate Series or Tranches*) and 28 (*Duties and Powers of the Representative of the Covered Bondholders*) to 36 (*Powers to Act on behalf of the Guarantor*) shall apply, *mutatis mutandis*, separately and independently to the Covered Bonds of each Series or Tranche. However, for the purposes of this Article 2.3:

- 2.3.1 Articles 26 (*Appointment, removal and remuneration*) and 27 (*Resignation of the Representative of the Bondholders*); and
- 2.3.2 insofar as they relate to a Programme Resolution, Articles 3 (*Purpose of the Organisation*) to 24 (*Meetings and Separate Series or Tranches*) and 28 (*Duties and Powers of the Representative of the Covered Bondholders*) to 36 (*Powers to Act on behalf of the Guarantor*),

the Covered Bonds shall be deemed to constitute a single Series or Tranche and the provisions of such Articles shall apply to all the Covered Bonds together as if they constituted a single Series or Tranche and, in such Articles, the expressions "**Covered Bonds**" and "**Covered Bondholders**" shall be construed accordingly.

## 3. PURPOSE OF THE ORGANISATION

- 3.1 Each Covered Bondholder, whatever Series or Tranche of Covered Bonds, is a member of the Organisation of the Bondholders.
- 3.2 The purpose of the Organisation of the Bondholders is to co-ordinate the exercise of the rights of the Covered Bondholders and, more generally, to take any action necessary or desirable to protect the interest of the Bondholders.

## TITLE II

### MEETINGS OF THE BONDHOLDERS

## 4. VOTING CERTIFICATES AND BLOCK VOTING INSTRUCTIONS

- 4.1 Any registered Holder may obtain a Voting Certificate in respect of a Meeting by requesting it to the Registrar or require the Registrar to issue a Block Voting Instruction by arranging (to the satisfaction of the Registrar and/or the Principal Paying Agent) for the related the Covered Bonds to be blocked with the Registrar not later than 48 hours before the time fixed for the relevant Meeting.
- 4.2 The Issuer may fix a record date for the purposes of any Meeting or any resumption thereof following its adjournment for want of a quorum provided that such record date is not more than 10 days prior to the time fixed for such Meeting or (as the case may be) its resumption. The person in whose name a Registered Covered Bond is registered in the Register on the record date at close of business in the city in which the Registrar has its Specified Office shall be deemed to be the Holder of such Registered Covered Bond for the purposes of such Meeting and notwithstanding any subsequent transfer of such Registered Covered Bond or entries in the Register.
- 4.3 A Voting Certificate and a Block Voting Instruction shall be valid until the release of the Blocked Bonds to which it relates.
- 4.4 So long as a Voting Certificate or Block Voting Instruction is valid, the person named therein as Holder, the bearer thereof (in the case of a Voting Certificate issued by the Registrar), and any Proxy named therein (in the case of a Block Voting Instruction issued by the Registrar) shall be deemed to be the Holder of the Registered Covered Bonds to which it relates for all purposes in connection with the Meeting to which such Voting Certificate or Block Voting Instruction relates.
- 4.5 A Voting Certificate and a Block Voting Instruction cannot be outstanding simultaneously in respect of the same Registered Covered Bond.

## 5. **VALIDITY OF BLOCK VOTING INSTRUCTIONS**

A Block Voting Instruction or a Voting Certificate shall be valid for the purpose of the relevant Meeting only if it is deposited at the Specified Offices of the Registrar, or at any other place approved by the Representative of the Bondholders, at least 24 hours before the time fixed for the relevant Meeting. If a Block Voting Instruction or a Voting Certificate is not deposited before such deadline, it shall not be valid. If the Representative of the Bondholders so requires, a notarised (or otherwise acceptable) copy of each Block Voting Instruction and satisfactory evidence of the identity of each Proxy named in a Block Voting Instruction or of each Holders or Proxy named in a Voting Certificate shall be produced at the Meeting but the Representative of the Bondholders shall not be obliged to investigate the validity of a Block Voting Instruction or a Voting Certificate or the identity of any Proxy or any holder of the Registered Covered Bonds named in a Voting Certificate or a Block Voting Instruction.

## 6. **CONVENING A MEETING**

### 6.1 **Convening a Meeting**

The Representative of the Bondholders, the Guarantor or the Issuer may and (in relation to a meeting for the passing of a Programme Resolution) the Issuer shall, upon a requisition in writing signed by the holders of not less than five per cent of the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds for the time being outstanding, convene a meeting of the Covered Bondholders. If the Issuer makes default for a period of seven days in convening such a meeting requisitioned by the Covered Bondholders, the same may be convened by the Representative of the Covered Bondholders or the requisitionists. The Representative of the Bondholders may convene a single meeting of the holders of the Covered Bonds of more than one Series or Tranche if, in the opinion of the Representative of the Bondholders, there is no conflict between the holders of the Covered Bonds of the relevant Series or Tranche, in which event the provisions of this Schedule shall apply thereto *mutatis mutandis*.

### 6.2 **Meetings convened by Issuer**

Whenever the Issuer is about to convene a Meeting, it shall immediately give notice in writing to the Representative of the Bondholders specifying the proposed day, time and place of the Meeting, and the items to be included in the agenda.

### 6.3 **Time and place of Meetings**

Every Meeting will be held on a date and at a time and place selected or approved by the Representative of the Bondholders.

## 7. **NOTICE**

### 7.1 **Notice of Meeting**

At least 21 days' notice, or 5 days' notice in case of a Meeting convened in order to resolve to extend the Test Remedy Period pursuant to Condition 11 (b) (*Issuer Event of Default*), (exclusive of the day notice is delivered and of the day on which the relevant Meeting is to be held), specifying the day, time and place of the Meeting, must be given to the relevant Bondholders, the Registrar and the Principal Paying Agent, with a copy to the Issuer and the Guarantor, where the Meeting is convened by the Representative of the Bondholders, or with a copy to the Representative of the Bondholders, where the Meeting is convened by the Issuer, subject to Article 6.3.

### 7.2 **Content of notice**

The notice shall set out the full text of any resolution to be proposed at the Meeting unless the Representative of the Bondholders agrees that the notice shall instead specify the nature of the resolution without including the full text and shall state that Voting Certificate for the purposes of such Meeting may be obtained from the Registrar and that the Registered Covered Bonds may be blocked with the Registrar for the purposes of appointing Proxies under Block Voting Instructions until 48 hours before the time fixed for the Meeting and that the Bondholders may also appoint Proxies either under a Block Voting Instruction by delivering written instructions to the Registrar.

### 7.3 **Validity notwithstanding lack of notice**

A Meeting is valid notwithstanding that the formalities required by this Article 7 are not complied with if the Holders of the Covered Bonds constituting all the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds, the Holders of which are

entitled to attend and vote, are represented at such Meeting and the Issuer and the Representative of the Bondholders are present.

## 8. CHAIRMAN OF THE MEETING

### 8.1 Appointment of Chairman

An individual (who may, but need not be, a Bondholder), nominated by the Representative of the Bondholders may take the chair at any Meeting, but if:

8.1.1 the Representative of the Bondholders fails to make a nomination; or

8.1.2 the individual nominated declines to act or is not present within 15 minutes after the time fixed for the Meeting, the Meeting shall be chaired by the person elected by the majority of the Voters present, failing which, the Issuer shall appoint a Chairman. The Chairman of an adjourned Meeting need not be the same person as was Chairman at the original Meeting.

### 8.2 Duties of Chairman

The Chairman ascertains that the Meeting has been duly convened and validly constituted, manages the business of the Meeting, monitors the fairness of proceedings, leads and moderates the debate, and determines the mode of voting.

### 8.3 Assistance to Chairman

The Chairman may be assisted by outside experts or technical consultants, specifically invited to assist in any given matter, and may appoint one or more vote-counters, who are not required to be Bondholders.

## 9. QUORUM

The quorum at any Meeting will be:

9.1.1 in the case of an Ordinary Resolution, two or more persons holding or representing at least 50 per cent of the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds the holders of which are entitled to attend and vote or, at an adjourned Meeting, two or more persons being or representing Bondholders entitled to attend and vote, whatever the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds so held or represented; or

9.1.2 in the case of an Extraordinary Resolution or a Programme Resolution, two or more persons holding or representing at least 50 per cent. of the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds the holders of which are entitled to attend and vote or, at an adjourned Meeting, two or more persons being or representing Bondholders entitled to attend and vote, whatever the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds so held or represented; or

9.1.3 at any meeting the business of which includes any of the following matters (other than in relation to a Programme Resolution) (each of which shall, subject only to Article 31.4 (*Obligation to act*), only be capable of being effected after having been approved by Extraordinary Resolution) namely:

- (a) reduction or cancellation of the amount payable or, where applicable, modification of the method of calculating the amount payable or modification of the date of payment or, where applicable, modification of the method of calculating the date of payment in respect of any principal or interest in respect of the Covered Bonds;
- (b) alteration of the currency in which payments under the Covered Bonds are to be made;
- (c) alteration of the majority required to pass an Extraordinary Resolution;
- (d) any amendment to the Guarantee or the Deed of Pledge (except in a manner determined by the Representative of the Bondholders not to be materially prejudicial to the interests of the Covered Bondholders of any Series or Tranche);
- (e) except in accordance with Articles 31 (*Amendments and Modifications*) and 32 (*Waiver*), the sanctioning of any such scheme or proposal to effect the exchange, conversion or substitution of the Registered Covered Bonds for, or the conversion of such Covered Bonds into, shares, bonds or other obligations or securities of the Issuer or the Guarantor or any other person or body corporate, formed or to be formed; and
- (f) alteration of this Article 9.1.3;

(each a "**Series or Tranche Reserved Matter**"), the quorum shall be two or more persons being or representing holders of not less two-thirds of the aggregate Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds of such Series or Tranche for the time being outstanding or, at any adjourned meeting, two or more persons being or representing not less than one-third of the aggregate Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds of such Series or Tranche for the time being outstanding,

**provided that**, if, in respect of any Covered Bonds, the Principal Paying Agent and/or, in the case of the Registered Covered Bonds, the Registrar has received evidence that 90% Covered Bonds are held by a single Holder and the Voting Certificate or Block Voting Instruction so states then a single Voter appointed in relation thereto or being the Holder of the Covered Bonds thereby represented shall be deemed to be two Voters for the purpose of forming a quorum.

## 10. ADJOURNMENT FOR WANT OF QUORUM

If a quorum is not present for the transaction of any particular business within 15 minutes after the time fixed for any Meeting, then, without prejudice to the transaction of the business (if any) for which a quorum is present:

10.1 if such Meeting was requested by Bondholders, the Meeting shall be dissolved; and

10.2 in any other case, the Meeting (unless the Issuer and the Representative of the Bondholders otherwise agree) shall, subject to paragraphs 10.2.1 and 10.2.2 below, be adjourned to a new date no earlier than 14 days and not later than



42 days after the original date of the Meeting, and to such place as the Chairman determines with the approval of the Representative of the Bondholders **provided that:**

10.2.1 no Meeting may be adjourned more than once for want of a quorum; and

10.2.2 the Meeting shall be dissolved if the Issuer and the Representative of the Bondholders together so decide.

## 11. **ADJOURNED MEETING**

Except as provided in Article 10 (*Adjournment for Want of Quorum*), the Chairman may, with the prior consent of any Meeting, and shall if so directed by any Meeting, adjourn such Meeting to another time and place. No business shall be transacted at any adjourned meeting except business which might have been transacted at the Meeting from which the adjournment took place.

## 12. **NOTICE FOLLOWING ADJOURNMENT**

### 12.1 **Notice required**

Article 7 (*Notice*) shall apply to any Meeting which is to be resumed after adjournment for lack of a quorum except that:

12.1.1 10 days' notice (exclusive of the day on which the notice is delivered and of the day on which the Meeting is to be resumed) shall be sufficient; and

12.1.2 the notice shall specifically set out the quorum requirements which will apply when the Meeting resumes.

### 12.2 **Notice not required**

It shall not be necessary to give notice of resumption of any Meeting adjourned for reasons other than those described in Article 10 (*Adjournment for Want of Quorum*).

## 13. **PARTICIPATION**

The following categories of persons may attend and speak at a Meeting:

13.1 Voters;

13.2 the directors and the auditors of the Issuer and the Guarantor;

13.3 representatives of the Issuer, the Guarantor, the Registrar, and the Representative of the Bondholders;

13.4 financial advisers to the Issuer, the Guarantor, and the Representative of the Bondholders;

13.5 legal advisers to the Issuer, the Guarantor, the Registrar, and the Representative of the Bondholders; and

13.6 any other person authorised by virtue of a resolution of such Meeting or by the Representative of the Bondholders.

## 14. **VOTING BY SHOW OF HANDS**

14.1 Every question submitted to a Meeting shall be decided in the first instance by a vote by a show of hands.

14.2 Unless a poll is validly demanded before or at the time that the result is declared, the Chairman's declaration that on a show of hands a resolution has been passed or passed by a particular majority or rejected, or rejected by a particular majority, shall be conclusive without proof of the number of votes cast for, or against, the resolution.

## 15. **VOTING BY POLL**

### 15.1 **Demand for a poll**

A demand for a poll shall be valid if it is made by the Chairman, the Issuer, the Guarantor, the Representative of the Bondholders or one or more Voters, whatever the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds held or represented by such Voter. A poll may be taken immediately or after such adjournment as is decided by the Chairman but any poll demanded on the election of a Chairman or on any question of adjournment shall be taken immediately. A valid demand for a poll shall not prevent the continuation of the relevant Meeting for any other business. The result of a poll shall be deemed to be the resolution of the Meeting at which the poll was demanded.

### 15.2 **The Chairman and a poll**

The Chairman sets the conditions for the voting, including for counting and calculating the votes, and may set a time limit by which all votes must be cast. Any vote which is not cast in compliance with the terms specified by the Chairman shall be null and void. After voting ends, the votes shall be counted and, after the counting, the Chairman shall announce to the Meeting the outcome of the vote.

## 16. **VOTES**

### 16.1 **Voting**

Each Voter shall have:

16.1.1 on a show of hands, one vote; and

16.1.2 on a poll every Voter who is so present shall have one vote in respect of each €1,000 or such other amount as the Representative of the Bondholders may in its absolute discretion stipulate (or, in the case of meetings of holders of the Covered Bonds denominated in another currency, such amount in such other currency as the Representative of the Bondholders in its absolute discretion may stipulate) in the Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds it holds or represents.

### 16.2 **Block Voting Instruction**

Unless the terms of any Block Voting Instruction or Voting Certificate state otherwise in the case of a Proxy, a Voter shall not be obliged to exercise all the votes to which such Voter is entitled or to cast all the votes he exercises the same way.

### 16.3 **Voting tie**

In the case of a voting tie, the relevant Resolution shall be deemed to have been rejected.

## 17. **VOTING BY PROXY**

## 17.1 **Validity**

Any vote by a Proxy in accordance with the relevant Block Voting Instruction or Voting Certificate appointing a Proxy shall be valid even if such Block Voting Instruction or Voting Certificate or any instruction pursuant to which it has been given had been amended or revoked **provided that** none of the Issuer, the Representative of the Bondholders, the Registrar, or the Chairman has been notified in writing of such amendment or revocation at least 24 hours prior to the time set for the relevant Meeting.

## 17.2 **Adjournment**

Unless revoked, the appointment of a Proxy under a Block Voting Instruction or a Voting Certificate in relation to a Meeting shall remain in force in relation to any resumption of such Meeting following an adjournment save that no such appointment of a Proxy in relation to a meeting originally convened which has been adjourned for want of a quorum shall remain in force in relation to such meeting when it is resumed. Any person appointed to vote at such Meeting must be re-appointed under a Block Voting Instruction or a Voting Certificate to vote at the Meeting when it is resumed.

## 18. **RESOLUTIONS**

### 18.1 **Ordinary Resolutions**

Subject to Article 18.2 (*Extraordinary Resolutions*), a Meeting shall have the following powers exercisable by Ordinary Resolution, to:

18.1.1 grant any authority, order or sanction which, under the provisions of these Rules or of the Conditions, is required to be the subject of an Ordinary Resolution or required to be the subject of a resolution or determined by a Meeting and not required to be the subject of an Extraordinary Resolution; and

18.1.2 to authorize the Representative of the Bondholders or any other person to execute all documents and do all things necessary to give effect to any Ordinary Resolution.

### 18.2 **Extraordinary Resolutions**

A Meeting, in addition to any powers assigned to it in the Conditions, shall have power exercisable by Extraordinary Resolution to:

18.2.1 sanction any compromise or arrangement proposed to be made between the Issuer, the Guarantor, the Representative of the Bondholders, the Bondholders or any of them;

18.2.2 approve any modification, abrogation, variation or compromise in respect of (a) the rights of the Representative of the Bondholders, the Issuer, the Guarantor, the Bondholders or any of them, whether such rights arise under the Programme Documents or otherwise, and (b) these Rules, the Conditions or of any Programme Document or any arrangement in respect of the obligations of the Issuer under or in respect of the Registered Covered Bonds, which, in any such case, shall be proposed by the Issuer, the Representative of the Bondholders and/or any other party thereto;

18.2.3 assent to any modification of the provisions of these Rules or the Programme Documents which shall be proposed by the Issuer, the Guarantor, the Representative of the Bondholders or of any Bondholder;

18.2.4 in accordance with Article 26 (*Appointment, Removal and Remuneration*), appoint and remove the Representative of the Bondholders;

18.2.5 discharge or exonerate, whether retrospectively or otherwise, the Representative of the Bondholders from any liability in relation to any act or omission for which the Representative of the Bondholders has or may become liable pursuant or in relation to these Rules, the Conditions or any other Programme Document;

18.2.6 waive any breach or authorize any proposed breach by the Issuer, the Guarantor or (if relevant) any other Transaction Party of its obligations under or in respect of these Rules, the Covered Bonds, the Conditions or any other Programme Document or any act or omission which might otherwise constitute an Event of Default;

18.2.7 grant any authority, order or sanction which, under the provisions of these Rules or of the Conditions, must be granted by an Extraordinary Resolution;

18.2.8 authorize and ratify the actions of the Representative of the Bondholders in compliance with these Rules, the Intercreditor Agreement and any other Programme Document;

18.2.9 appoint any persons (whether Bondholders or not) as a committee to represent the interests of the Bondholders and to confer on any such committee any powers which the Bondholders could themselves exercise by Extraordinary Resolution; and

18.2.10 authorize the Representative of the Bondholders and the Registrar, or any other person to execute all documents and do all things necessary to give effect to any Extraordinary Resolution.

### 18.3 **Programme Resolutions**

A Meeting shall have power exercisable by a Programme Resolution to direct the Representative of the Bondholders to take any action pursuant to Condition 11(b) (*Issuer Event of Default*) and Condition 11 (c) (*Guarantor Events of Default*) or to appoint or remove the Representative of the Bondholders pursuant to Article 26 (*Appointment, Removal and Remuneration*) or to extend the Test Remedy Period or to take any other action required by the Conditions or any Programme Document to be taken by Programme Resolution.

### 18.4 **Other Series or Tranche of Covered Bonds**

No Ordinary Resolution or Extraordinary Resolution other than a Programme Resolution that is passed by the Holders of one Series of Covered Bonds shall be effective in respect of another Series or Tranche of Covered Bonds unless it is sanctioned by an Ordinary Resolution or Extraordinary Resolution (as the case may be) of the Holders of Covered Bonds then outstanding of that other Series or Tranche.

## 19. **EFFECT OF RESOLUTIONS**

19.1 **Binding nature**

Subject to Article 18.4 (*Other Series or Tranche of Covered Bonds*), any resolution passed at a Meeting of the Bondholders duly convened and held in accordance with the Rules shall be binding upon all Bondholders, whether or not present at such Meeting and or not voting. A Programme Resolution passed at any Meeting of the holders of the Covered Bonds of all Series and Tranches shall be binding on all holders of the Covered Bonds of all Series and Tranches, whether or not present at the meeting.

19.2 **Notice of voting results**

Notice of the results of every vote on a resolution duly considered by Bondholders shall be published (at the cost of the Issuer) in accordance with the Conditions and given to the Registrar and the Principal Paying Agent (with a copy to the Issuer, the Guarantor and the Representative of the Bondholders within 14 days of the conclusion of each Meeting).

20. **CHALLENGE TO RESOLUTIONS**

Any absent or dissenting Bondholder has the right to challenge Resolutions which are not passed in compliance with the provisions of these Rules.

21. **MINUTES**

Minutes shall be made of all resolutions and proceedings of each Meeting. The Minutes shall be signed by the Chairman and shall be prima facie evidence of the proceedings therein recorded. Unless and until the contrary is proved, every Meeting in respect of which minutes have been signed by the Chairman shall be regarded as having been duly convened and held and all resolutions passed or proceedings transacted shall be regarded as having been duly passed and transacted.

22. **WRITTEN RESOLUTION**

A Written Resolution shall take effect as if it were an Extraordinary Resolution, or in respect of matters required to be determined by Ordinary Resolution, as if it were an Ordinary Resolution.

23. **INDIVIDUAL ACTIONS AND REMEDIES**

Each Bondholder has accepted and is bound by the provisions of Condition 5 (*Guarantee, limited recourse, non petition and segregation*) accordingly, if any Bondholder is considering bringing individual actions or using other individual remedies to enforce his/her rights under the Guarantee (hereinafter, a "**Claiming Bondholder**"), then such Claiming Bondholder intending to enforce his/her rights under the Covered Bonds will notify the Representative of the Bondholders of his/her intention. The Representative of the Bondholders shall inform the other Covered Bondholders of such prospective individual actions and remedies of which the Representative of the Bondholders has been informed by the Claiming Bondholder or otherwise and invite them to raise, in writing, any objection that they may have by a specific date not more than 30 days after the date of the Representative of the Bondholders notification and not less than 15 days after such notification. If Covered Bondholders representing 5% or more of the aggregate Principal Amount Outstanding of the Covered Bonds then outstanding object to such prospective individual actions and remedies, then the Claiming Bondholder will be prevented from taking any individual action or remedy (without prejudice to the fact that after a reasonable period of time, the same matter may be resubmitted to the Representative of the Bondholders pursuant to the terms of this Article).

24. **MEETINGS AND SEPARATE SERIES OR TRANCHES**

24.1 **Choice of Meeting**

If and whenever the Issuer shall have issued and have outstanding Covered Bonds of more than one Series the foregoing provisions of this Schedule shall have effect subject to the following modifications:

24.1.1 a Resolution which in the opinion of the Representative of the Bondholders affects the Covered Bonds of only one Series or Tranche shall be deemed to have been duly passed if passed at a separate meeting of the holders of the Covered Bonds of that Series or Tranche;

24.1.2 a Resolution which in the opinion of the Representative of the Bondholders affects the Covered Bonds of more than one Series or Tranche but does not give rise to a conflict of interest between the holders of Covered Bonds of any of the Series or Tranche so affected shall be deemed to have been duly passed if passed at a single meeting of the holders of the Covered Bonds of all the Series or Tranche so affected;

24.1.3 a Resolution which in the opinion of the Representative of the Bondholders affects the Covered Bonds of more than one Series or Tranche and gives or may give rise to a conflict of interest between the holders of the Covered Bonds of one Series or Tranche or group of Series or Tranche so affected and the holders of the Covered Bonds of another Series or Tranche or group of Series or Tranche so affected shall be deemed to have been duly passed only if passed at separate meetings of the holders of the Covered Bonds of each Series or Tranche or group of Series or Tranche so affected;

24.1.4 a Programme Resolution shall be deemed to have been duly passed only if passed at a single meeting of the Covered Bondholders of all Series or Tranche; and

24.1.5 to all such meetings all the preceding provisions of these Rules shall *mutatis mutandis* apply as though references therein to Covered Bonds and Covered Bondholders were references to the Covered Bonds of the Series or Tranche or group of Series or Tranche in question or to the holders of such Covered Bonds, as the case may be.

25. **FURTHER REGULATIONS**

Subject to all other provisions contained in these Rules, the Representative of the Bondholders may, without the consent of the Issuer, prescribe such further regulations regarding the holding of Meetings and attendance and voting at them and/or the provisions of a Written Resolution as the Representative of the Bondholders in its sole discretion may decide.

## TITLE III

### THE REPRESENTATIVE OF THE COVERED BONDHOLDERS

#### 26. APPOINTMENT, REMOVAL AND REMUNERATION

##### 26.1 Appointment

The appointment of the Representative of the Bondholders takes place by Programme Resolution in accordance with the provisions of this Article 26, except for the appointment of the first Representative of the Covered Bondholders which will be BNY Corporate Trustee Services Limited.

##### 26.2 Identity of Representative of the Covered Bondholders

The Representative of the Bondholders shall be:

26.2.1 a bank incorporated in any jurisdiction of the European Union or a bank incorporated in any other jurisdiction acting through an Italian branch; or

26.2.2 a company or financial institution enrolled with the register held by the Bank of Italy pursuant to Article 107 of Italian Legislative Decree No. 385 of 1993; or

26.2.3 any other entity which is not prohibited from acting in the capacity of Representative of the Bondholders pursuant to the law.

The directors and auditors of the Issuer and those who fall within the conditions set out in Article 2399 of the Italian Civil Code cannot be appointed as Representative of the Bondholders and, if appointed as such, they shall be automatically removed.

##### 26.3 Duration of appointment

Unless the Representative of the Bondholders is removed by a Programme Resolution of the Bondholders pursuant to Article 18.3 (*Programme Resolutions*) or resigns pursuant to Article 27 (*Resignation of the Representative of the Bondholders*), it shall remain in office until full repayment or cancellation of all the Covered Bonds.

##### 26.4 After termination

In the event of a termination of the appointment of the Representative of the Bondholders for any reason whatsoever, such representative shall remain in office until the substitute Representative of the Bondholders, which shall be an entity specified in Article 26.2 (*Identity of Representative of the Bondholders*), accepts its appointment, and the powers and authority of the Representative of the Bondholders whose appointment has been terminated shall, pending the acceptance of its appointment by the substitute, be limited to those necessary to perform the essential functions required in connection with the Covered Bonds.

##### 26.5 Remuneration

The Guarantor, failing which the Issuer, shall pay to the Representative of the Bondholders an annual fee for its services as Representative of the Bondholders from the Issue Date, as agreed either in the initial agreement(s) for the issue of and subscription for the Covered Bonds or in a separate fee letter. Such fees shall accrue from day to day and shall be payable in accordance with the priority of payments set out in the Intercreditor Agreement up to (and including) the date when all the Covered Bonds of whatever Series or Tranche shall have been repaid in full or cancelled in accordance with the Conditions.

#### 27. RESIGNATION OF THE REPRESENTATIVE OF THE BONDHOLDERS

The Representative of the Bondholders may resign at any time by giving at least three calendar months' written notice to the Issuer and the Guarantor, without needing to provide any specific reason for the resignation and without being responsible for any costs incurred as a result of such resignation. The resignation of the Representative of the Bondholders shall not become effective until a new Representative of the Bondholders has been appointed in accordance with Article 26.1 (*Appointment*) and such new Representative of the Bondholders has accepted its appointment **provided that**, if Bondholders fail to select a new Representative of the Bondholders within three months of written notice of resignation delivered by the Representative of the Bondholders, the Representative of the Bondholders may appoint a successor which is a qualifying entity pursuant to Article 26.2 (*Identity of the Representative of the Bondholders*).

#### 28. DUTIES AND POWERS OF THE REPRESENTATIVE OF THE COVERED BONDHOLDERS

##### 28.1 Representative of the Covered Bondholders as legal representative

The Representative of the Bondholders is the legal representative of the Organisation of the Bondholders and has the power to exercise the rights conferred on it by the Programme Documents in order to protect the interests of the Bondholders.

##### 28.2 Meetings and resolutions

Unless any Resolution provides to the contrary, the Representative of the Bondholders is responsible for implementing all resolutions of the Bondholders. The Representative of the Bondholders has the right to convene and attend Meetings (together with its adviser) to propose any course of action which it considers from time to time necessary or desirable.

##### 28.3 Delegation

The Representative of the Bondholders may in the exercise of the powers, discretions and authorities vested in it by these Rules and the Programme Documents:

28.3.1 act by responsible officers or a responsible officer for the time being of the Representative of the Bondholders;

28.3.2 whenever it considers it expedient and in the interest of the Bondholders, whether by power of attorney or otherwise, delegate to any person or fluctuating body of persons some, but not all, of the powers, discretions or authorities vested in it as aforesaid.

Any such delegation pursuant to Articles 28.3.1 and 28.3.2 may be made upon such conditions and subject to such regulations (including power to sub-delegate) as the Representative of the Bondholders may think fit in the interest of the Bondholders. The Representative of the Bondholders shall not be bound to supervise the acts or proceedings of such delegate or sub-delegate and shall not in any way or to any extent be responsible for any loss incurred by reason of any misconduct, omission or default on the part of such delegate or sub-delegate, **provided that** the Representative of the Bondholders shall use all reasonable care in the appointment of any such delegate and shall be responsible for the instructions given by it to such delegate. The Representative of the Bondholders shall, as soon as reasonably practicable, give notice to the Issuer and the Guarantor of the appointment of any delegate and any renewal, extension and termination of such appointment, and shall procure that any delegate shall give notice to the Issuer and the Guarantor of the appointment of any sub-delegate as soon as reasonably practicable.

28.4 **Judicial proceedings**

The Representative of the Bondholders is authorized to represent the Organisation of the Covered Bondholders in any judicial proceedings including any Insolvency Event in respect of the Issuer and/or the Guarantor.

28.5 **Consents given by Representative of Bondholders**

Any consent or approval given by the Representative of the Bondholders under these Rules and any other Programme Document may be given on such terms and subject to such conditions (if any) as the Representative of the Bondholders deems appropriate and, notwithstanding anything to the contrary contained in these Rules or in the Programme Documents, such consent or approval may be given retrospectively.

28.6 **Discretions**

Save as expressly otherwise provided herein, the Representative of the Bondholders shall have absolute discretion as to the exercise or non-exercise of any right, power and discretion vested in the Representative of the Bondholders by these Rules or by operation of law.

28.7 **Obtaining instructions**

In connection with matters in respect of which the Representative of the Bondholders is entitled to exercise its discretion hereunder, the Representative of the Bondholders has the right (but not the obligation) to convene a Meeting or Meetings in order to obtain the Covered Bondholders' instructions as to how it should act. Prior to undertaking any action, the Representative of the Bondholders shall be entitled to request that the relevant Covered Bondholders indemnify it and/or provide it with security as specified in Article 29.2 (*Specific Limitations*).

28.8 **Remedy**

The Representative of the Bondholders may determine whether or not a default in the performance by the Issuer or the Guarantor of any obligation under the provisions of these Rules, the Conditions or any other Programme Documents may be remedied, and if the Representative of the Bondholders certifies that any such default is, in its opinion, not capable of being remedied, such certificate shall be conclusive and binding upon the Issuer, the Covered Bondholders, the other creditors of the Guarantor and any other party to the Programme Documents.

29. **EXONERATION OF THE REPRESENTATIVE OF THE BONDHOLDERS**

29.1 **Limited obligations**

The Representative of the Bondholders shall not assume any obligations or responsibilities in addition to those expressly provided herein and in the Programme Documents.

29.2 **Specific limitations**

Without limiting the generality of the Article 29.1, the Representative of the Bondholders:

29.2.1 shall not be under any obligation to take any steps to ascertain whether an Event of Default, Segregation Event or any other event, condition or act, the occurrence of which would cause a right or remedy to become exercisable by the Representative of the Bondholders hereunder or under any other Programme Document, has occurred and, until the Representative of the Bondholders has actual knowledge or express notice to the contrary, it shall be entitled to assume that no Segregation Event, Event of Default or such other event, condition or act has occurred;

29.2.2 shall not be under any obligation to monitor or supervise the observance and performance by the Issuer or the Guarantor or any other parties of their obligations contained in these Rules, the Programme Documents or the Conditions and, until it shall have actual knowledge or express notice to the contrary, the Representative of the Bondholders shall be entitled to assume that the Issuer or the Guarantor and each other party to the Programme Documents are duly observing and performing all their respective obligations;

29.2.3 except as expressly required in these Rules or any Programme Document, shall not be under any obligation to give notice to any person of its activities in performance of the provisions of these Rules or any other Programme Document;

29.2.4 shall not be responsible for investigating the legality, validity, effectiveness, adequacy, suitability or genuineness of these Rules or of any Programme Document, or of any other document or any obligation or right created or purported to be created hereby or thereby or pursuant hereto or thereto, and (without prejudice to the generality of the foregoing) it shall not have any responsibility for or have any duty to make any investigation in respect of or in any way be liable whatsoever for:

- (a) the nature, status, creditworthiness or solvency of the Issuer or the Guarantor;
- (b) the existence, accuracy or sufficiency of any legal or other opinion, search, report, certificate, valuation or investigation delivered or obtained or required to be delivered or obtained at any time in connection with the Programme;
- (c) the suitability, adequacy or sufficiency of any collection procedure operated by the Servicer or compliance therewith;

- (d) the failure by the Issuer to obtain or comply with any license, consent or other authorization in connection with the purchase or administration of the assets contained in the Cover Pool; and
  - (e) any accounts, books, records or files maintained by the Issuer, the Guarantor, the Servicer, the Registrar and the Principal Paying Agent or any other person in respect of the Cover Pool or the Covered Bonds;
- 29.2.5 shall not be responsible for the receipt or application by the Issuer of the proceeds of the issue of the Registered Covered Bonds or the distribution of any of such proceeds to the persons entitled thereto;
- 29.2.6 shall have no responsibility for procuring or maintaining any rating of the Covered Bonds by any credit or rating agency or any other person;
- 29.2.7 shall not be responsible for investigating any matter which is the subject of any recital, statement, warranty, representation or covenant by any party other than the Representative of the Bondholders contained herein or in any Programme Document or any certificate, document or agreement relating thereto or for the execution, legality, validity, effectiveness, enforceability or admissibility in evidence thereof;
- 29.2.8 shall not be liable for any failure, omission or defect in registering or filing or procuring registration or filing of or otherwise protecting or perfecting these Rules or any Programme Document;
- 29.2.9 shall not be bound or concerned to examine or enquire into or be liable for any defect or failure in the right or title of the Guarantor in relation to the assets contained in the Cover Pool or any part thereof, whether such defect or failure was known to the Representative of the Bondholders or might have been discovered upon examination or enquiry or whether capable of being remedied or not;
- 29.2.10 shall not be under any obligation to guarantee or procure the repayment of the Assets contained in the Cover Pool or any part thereof;
- 29.2.11 shall not be responsible for reviewing or investigating any report relating to the Cover Pool or any part thereof provided by any person, with the exception of the Test Performance Report for the purpose of delivery of the notice;
- 29.2.12 shall not be responsible for or have any liability with respect to any loss or damage arising from the realization of the Cover Pool or any part thereof;
- 29.2.13 shall not be responsible (except as expressly provided in the Conditions) for making or verifying any determination or calculation in respect of the Covered Bonds, the Cover Pool or any Programme Document;
- 29.2.14 shall not be under any obligation to insure the Cover Pool or any part thereof;
- 29.2.15 shall, when in these Rules or any Programme Document it is required in connection with the exercise of its powers, trusts, authorities or discretions to have regard to the interests of the Covered Bondholders, have regard to the overall interests of the Covered Bondholders of each Series or Tranche as a class of persons and shall not be obliged to have regard to any interests arising from circumstances particular to individual Covered Bondholders whatever their number and, in particular but without limitation, shall not have regard to the consequences of such exercise for individual Covered Bondholders (whatever their number) resulting from their being for any purpose domiciled or resident in, or otherwise connected with, or subject to the jurisdiction of, any particular territory or taxing authority;
- 29.2.16 shall not, if in connection with the exercise of its powers, trusts, authorities or discretions, it is of the opinion that the interest of the holders of the Covered Bonds of any one or more Series or Tranche would be materially prejudiced thereby, exercise such power, trust, authority or discretion without the approval of such Bondholders by Extraordinary Resolution or by a Written Resolution;
- 29.2.17 shall, as regards at the powers, trusts, authorities and discretions vested in it by the Programme Documents, except where expressly provided therein, have regard to the interests of both the Bondholders and the other creditors of the Issuer or the Guarantor but if, in the opinion of the Representative of the Bondholders, there is a conflict between their interests the Representative of the Bondholders will have regard solely to the interest of the Covered Bondholders;
- 29.2.18 may refrain from taking any action or exercising any right, power, authority or discretion vested in it under these Rules or any Programme Document or any other agreement relating to the transactions herein or therein contemplated until it has been indemnified and/or secured to its satisfaction against any and all actions, proceedings, claims and demands which might be brought or made against it and against all the Liabilities suffered, incurred or sustained by it as a result. Nothing contained in these Rules or any of the other Programme Documents shall require the Representative of the Bondholders to expend or risk its own funds or otherwise incur any financial liability in the performance of its duties or the exercise of any right, power, authority or discretion hereunder; and
- 29.2.19 shall not have liability for any loss, liability, damages claim or expense directly or indirectly suffered or incurred by the Issuer, the Guarantor, any Bondholders or any other Guarantor Creditors or any other person as a result of (a) the delivery by the Representative of the Bondholders of the certificate of incapability of remedy relating any material default of obligations pursuant to Condition 11 (a) (*Issuer Event of Default*) and Condition 11 (b) (*Guarantor Events of Default*) on the basis of an opinion formed by it in good faith; or (b) any determination, any act, matter or thing that will not be materially prejudicial to the interests of the Covered Bondholders as a whole or the interests of the Covered Bondholders of any Series or Tranche.

### 29.3 Covered Bonds held by Issuer

The Representative of the Bondholders may assume without enquiry that no Covered Bonds are, at any given time, held by or for the benefit of the Issuer.

#### 29.4 **Illegality**

No provision of these Rules shall require the Representative of the Bondholders to do anything which may be illegal or contrary to applicable law or regulations or to expend moneys or otherwise take risks in the performance of any of its duties, or in the exercise of any of its powers or discretion. The Representative of the Bondholders may refrain from taking any action which would or might, in its opinion, be contrary to any law of any jurisdiction or any regulation or directive of any agency of any state, or if it has reasonable grounds to believe that it will not be reimbursed for any funds it expends, or that it will not be indemnified against any loss or liability which it may incur as a consequence of such action. The Representative of the Bondholders may do anything which, in its opinion, is necessary to comply with any such law, regulation or directive as aforesaid.

#### 30. **RELIANCE ON INFORMATION**

##### 30.1 **Advice**

The Representative of the Bondholders may act on the advice of a certificate or opinion of, or any written information obtained from, any lawyer, accountant, banker, broker, credit or rating agency or other expert, whether obtained by the Issuer, the Guarantor, the Representative of the Bondholders or otherwise, and shall not be liable for any loss occasioned by so acting. Any such opinion, advice, certificate or information may be sent or obtained by letter, telegram, e-mail or fax transmission and the Representative of the Bondholders shall not be liable for acting on any opinion, advice, certificate or information purporting to be so conveyed although the same contains some error or is not authentic and, when in the opinion of the Representative of the Bondholders to obtain such advice on any other basis is not viable notwithstanding any limitation or cap on Liability in respect thereof.

##### 30.2 **Certificates of Issuer and/or Guarantor**

The Representative of the Bondholders may require, and shall be at liberty to accept as sufficient evidence

30.2.1 as to any fact or matter *prima facie* within the Issuer's or the Guarantor's knowledge, a certificate duly signed by a director of the Issuer or (as the case may be) the Guarantor;

30.2.2 that such is the case, a certificate of a director of the Issuer or (as the case may be) the Guarantor to the effect that any particular dealing, transaction, step or thing is expedient,

and the Representative of the Bondholders shall not be bound in any such case to call for further evidence or be responsible for any loss that may be incurred as a result of acting on such certificate unless any of its officers in charge of the administration of these Rules shall have actual knowledge or express notice of the untruthfulness of the matters contained in the certificate.

##### 30.3 **Resolution or direction of Covered Bondholders**

The Representative of the Bondholders shall not be responsible for acting upon any resolution purporting to be a Written Resolution or to have been passed at any Meeting in respect whereof minutes have been made and signed or a direction of the requisite percentage of Covered Bondholders, even though it may subsequently be found that there was some defect in the constitution of the Meeting or the passing of the Written Resolution or the giving of such directions or that for any reason the resolution purporting to be a Written Resolution or to have been passed at any Meeting or the giving of the direction was not valid or binding upon the Covered Bondholders.

##### 30.4 **Certificates**

The Representative of the Bondholders, in order to ascertain ownership of the Covered Bonds, may fully rely on the certificates issued by the Registrar, which certificates are to be conclusive proof of the matters certified therein.

##### 30.5 **Registrar**

The Representative of the Bondholders shall be at liberty to call for and to rely on, as sufficient evidence of the facts stated therein, a certificate, letter or confirmation certified as true and accurate and signed on behalf of the Registrar as the Representative of the Bondholders considers appropriate, or any form of record made by the Registrar, to the effect that at any particular time or throughout any particular period any particular person is, or was, or will be, shown its records as entitled to a particular number of Registered Covered Bonds.

##### 30.6 **Rating Agencies**

The Representative of the Bondholders in evaluating, for the purposes of exercising any power, authority, duty or discretion under or in relation to these Rules that such exercise will not be materially prejudicial to the interests of the Covered Bondholders of any Series or Tranche or of all Series for the time being outstanding, is entitled to consider, *inter alia*, the circumstance that the then current rating of the Covered Bonds of any such Series or Tranche or all such Series (as the case may be) would not be adversely affected by such exercise. If the Representative of the Bondholders, in order properly to exercise its rights or fulfil its obligations, deems it necessary to obtain the views of the Rating Agencies as to how a specific act would affect any outstanding rating of the Covered Bonds, the Representative of the Bondholders may inform the Issuer, which will then obtain such views at its expense on behalf of the Representative of the Bondholders or the Representative of the Bondholders may seek and obtain such views itself at the cost of the Issuer.

##### 30.7 **Certificates of Parties to Programme Document**

The Representative of the Bondholders shall have the right to call for or require the Issuer or the Guarantor to call for and to rely on written certificates issued by any party (other than the Issuer or the Guarantor) to the Intercreditor Agreement or any other Programme Document,

30.7.1 in respect of every matter and circumstance for which a certificate is expressly provided for under the Conditions or any Programme Document;

30.7.2 as any matter or fact *prima facie* within the knowledge of such party; or

30.7.3 as to such party's opinion with respect to any issue

and the Representative of the Bondholders shall not be required to seek additional evidence in respect of the relevant fact, matter or circumstances and shall not be held responsible for any Liability incurred as a result of having failed to do so unless any of its officers has actual knowledge or express notice of the untruthfulness of the matter contained in the certificate.

### 30.8 **Auditors**

The Representative of the Bondholders shall not be responsible for reviewing or investigating any auditors' report or certificate and may rely on the contents of any such report or certificate.

## 31. **AMENDMENTS AND MODIFICATIONS**

### 31.1 **Modifications**

The Representative of the Bondholders may at any time and from time to time and without the consent or sanction of the Bondholders of any Series or Tranches concur with the Issuer and/or the Guarantor and any other relevant parties in making any modification (and for this purpose the Representative of the Bondholders may disregard whether any such modification relates to a Series or Tranche Reserved Matter) as follows:

31.1.1 to these Rules, the Conditions and/or the other Programme Documents which, in the opinion of the Representative of the Bondholders, it may be expedient to make **provided that** the Representative of the Bondholders is of the opinion that such modification will not be materially prejudicial to the interests of any of the Bondholders of any Series or Tranche; and

31.1.2 to these Rules, the Conditions and/or the other Programme Documents which is of a formal, minor, administrative or technical nature or to comply with mandatory provisions of law, and

31.1.3 to these Rules, the Conditions and/or the other Programme Documents which, in the opinion of the Representative of the Bondholders, is to correct a manifest error or an error established as such to the satisfaction of the Representative of the Bondholders.

### 31.2 **Binding Nature**

Any such modification may be made on such terms and subject to such conditions (if any) as the Representative of the Bondholders may determine, shall be binding upon the Covered Bondholders and, unless the Representative of the Bondholders otherwise agrees, shall be notified by the Issuer or the Guarantor (as the case may be) to the Covered Bondholders in accordance with Condition 14 (*Notices*) as soon as practicable thereafter.

### 31.3 **Establishing an error**

In evaluating whether an error is established as such, the Representative of the Bondholders may have regard to any evidence on which the Representative of the Bondholders considers it appropriate to rely and may, but shall not be obliged to, have regard to a certificate from any of the following:

31.3.1 a certificate from the Arrangers:

- (a) stating the intention of the parties to the relevant Programme Document;
- (b) confirming nothing has been said to, or by, investors or any other parties which is in any way inconsistent with such stated intention; and
- (c) stating the modification to the relevant Programme Document that is required to reflect such intention.

31.3.2 may consider, *inter alia*, the circumstance that, after giving effect to such modification, the Covered Bonds shall continue to have the same credit ratings as those assigned to them immediately prior to the modification.

### 31.4 **Obligation to act**

The Representative of the Bondholders shall be bound to concur with the Issuer and the Guarantor and any other party in making any modifications to these Rules, the Conditions and/or the other Programme Documents if it is so directed by an Extraordinary Resolution and then only if it is indemnified and/or secured to its satisfaction against all Liabilities to which it may thereby render itself liable or which it may incur by so doing.

## 32. **WAIVER**

### 32.1 **Waiver of Breach**

The Representative of the Bondholders may at any time and from time to time without the consent or sanction of the Bondholders of any Series of Tranche and, without prejudice to its rights in respect of any subsequent breach, condition or event but only if, and in so far as, in its opinion the interests of the Holders of the Covered Bonds of any Series or Tranche then outstanding shall not be materially prejudiced thereby:

32.1.1 authorize or waive any proposed breach or breach by the Issuer or the Guarantor of any of the covenants or provisions contained in the Guarantee, these Rules, the Conditions or the other Programme Documents; or

32.1.2 determine that any Event of Default shall not be treated as such for the purposes of the Programme Documents,

without any consent or sanction of the Bondholders.

### 32.2 **Binding Nature**

Any such authorisation or waiver or determination may be given on such terms and subject to such conditions (if any) as the Representative of the Bondholders may determine, shall be binding on all the Covered Bondholders and, if the Representative of the Bondholders so requires, shall be notified to the Covered Bondholders and the Other Guarantor Creditors by the Issuer or the Guarantor, as soon as practicable after it has been given or made in accordance with the provisions of the conditions relating to Notices and the relevant Programme Documents.



32.3 **Restriction on powers**

The Representative of the Bondholders shall not exercise any powers conferred upon it by this Article 32 (*Waiver*) in contravention of any express direction by an Extraordinary Resolution, but so that no such direction shall affect any authorization, waiver or determination previously given or made.

32.4 **Obligation to act**

The Representative of the Bondholders shall be bound to waive or authorise any breach or proposed breach by the Issuer or the Guarantor of any of the covenants or provisions contained in the Guarantee, these Rules or any of the other Programme Documents or determine that any Event of Default shall not be treated as such if it is so directed by an Extraordinary Resolution or a Programme Resolution, as the case may be, and then only if it is indemnified and/or secured to its satisfaction against all Liabilities to which it may thereby render itself liable or which it may incur by so doing.

33. **INDEMNITY**

Pursuant to the Programme Agreement, each Subscription Agreement and other document been agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), the Issuer, failing which the Guarantor, has covenanted and undertaken to reimburse, pay or discharge (on a full indemnity basis) upon demand, to the extent not already reimbursed, paid or discharged by the Covered Bondholders, all documented costs, liabilities, losses, charges, expenses, damages, actions, proceedings, claims and demands properly incurred by or made against the Representative of the Covered Bondholders or any entity to which the Representative of the Covered Bondholders has delegated any power, authority or discretion in relation to the exercise or purported exercise of its powers, authorities and discretions and the performance of its duties under and otherwise in relation to these Rules and the Programme Documents, including but not limited to legal and travelling expenses, and any stamp, issue, registration, documentary and other taxes or duties paid by the Representative of the Covered Bondholders in connection with any action and/or legal proceedings brought or contemplated by the Representative of the Covered Bondholders pursuant to the Programme Documents against the Issuer, or any other person to enforce any obligation under these Rules, the Covered Bonds or the Programme Documents except insofar as the same are incurred as a result of fraud (*frode*), gross negligence (*colpa grave*) or wilful default (*dolo*) of the Representative of the Covered Bondholders.

34. **LIABILITY**

Notwithstanding any other provision of these Rules and save as otherwise provided in the Programme Documents, the Representative of the Bondholders shall not be liable for any act, matter or thing done or omitted in any way in connection with the Programme Documents, the Covered Bonds or the Rules except in relation to its own fraud (*frode*), gross negligence (*colpa grave*) or wilful default (*dolo*).

35. **SECURITY DOCUMENTS**

35.1 **The Deed of Pledge**

The Representative of the Bondholders shall have the right to exercise all the rights granted by the Guarantor to the Covered Bondholders pursuant to the Deed of Pledge. The beneficiaries of the Deed of Pledge are referred to in this Article 35 as the "**Secured Bondholders**".

35.2 **Rights of the Representative of the Bondholders**

35.2.1 The Representative of the Bondholders, acting on behalf of the Secured Bondholders, shall be entitled to appoint and entrust the Guarantor to collect, in the Secured Bondholders' interest and on their behalf, any amounts deriving from the pledged claims and rights, and shall be entitled to give instructions, jointly with the Guarantor, to the respective debtors of the pledged claims to make the payments related to such claims to the Programme Accounts or to any other account opened in the name of the Guarantor and appropriate for such purpose;

35.2.2 the Secured Bondholders irrevocably waive any right they may have in relation to any amount deriving from time to time from the pledged claims or credited to the Main Programme Account or to any other account opened in the name of the Guarantor and appropriate of such purpose which is not in accordance with the provisions of this Article 35. The Representative of the Bondholders shall not be entitled to collect, withdraw or apply, or issue instructions for the collection, withdrawal or application of, cash deriving from time to time from the pledged claims under the Deed of Pledge except in accordance with the provisions of this Article 35 and the Intercreditor Agreement.

**TITLE IV**

**THE ORGANISATION OF THE BONDHOLDERS AFTER SERVICE OF AN NOTICE**

36. **POWERS TO ACT ON BEHALF OF THE GUARANTOR**

It is hereby acknowledged that, upon service of a Guarantor Default Notice or, prior to service of a Guarantor Default Notice, following the failure of the Guarantor to exercise any right to which it is entitled, pursuant to the Mandate Agreement the Representative of the Bondholders, in its capacity as legal representative of the Bondholders, shall be entitled (also in the interests of the Other Guarantor Creditors) pursuant to Articles 1411 and 1723 of the Italian Civil Code, to exercise certain rights in relation to the Cover Pool. Therefore, the Representative of the Bondholders, in its capacity as legal representative of the Bondholders, will be authorized, pursuant to the terms of the Mandate Agreement, to exercise, in the name and on behalf of the Guarantor and as *mandatario in rem propriam* of the Guarantor, any and all of the Guarantor's Rights under certain Programme Documents, including the right to give directions and instructions to the relevant parties to the relevant Programme Documents.

**TITLE V**

**GOVERNING LAW AND JURISDICTION**

37. **GOVERNING LAW**

These Rules are governed by, and will be construed in accordance with, the laws of the Republic of Italy.

38. **JURISDICTION**

The Courts of Milan will have jurisdiction to law and determine any suit, action or proceedings and to settle any disputes which may arise out of or in connection with these Rules.

**Annex 3  
Anlage 3**

**Tax Exemption Application Form for Non-Residents  
Formular für die Beantragung einer Steuerbefreiung für nicht unbeschränkt steuerpflichtige Personen**

Italian Legislative Decree No. 239 of 1 April 1996 ("**Decree 239**") sets out the applicable regime applicable to the Bonds.

*Non-Italian resident Bondholders:*

According to Decree 239, payments of Interest in respect of the Bonds issued by the Issuer that qualify as obbligazioni or securities similar to obbligazioni and have a maturity of eighteen months or more will not be subject to the imposta sostitutiva at the rate of 12.5 per cent. if made to, among others, beneficial owners who are non-Italian resident beneficial owners of the Bonds with no permanent establishment in Italy to which the Bonds are effectively connected provided that:

- (a) such beneficial owners are tax resident in (i) a country listed in the Italian Ministerial Decree dated 4 September, 1996, as amended from time to time, or (ii), as from the fiscal year in which the decree pursuant to article 168-bis of Decree No. 917 is effective, in a state or territory that is included (or deemed to be included, pursuant to Article 1, paragraph 90 of Law No. 244 of 24 December, 2007 ("**Law 244**")) in the list of states allowing an adequate exchange of information with the Italian tax authorities listed in the decree referred to in Article 168-bis, paragraph 1 of Decree No. 917 (countries under (i) and (ii) collectively are referred to as the "**White List Jurisdictions**"); and
- (b) all the requirements and procedures set forth in Decree 239 and in the relevant implementation rules, as subsequently amended, in order to benefit from the exemption from imposta sostitutiva are met or complied with in due time.

The Decree 239 also provides for additional exemptions from the imposta sostitutiva for payments of Interest in respect of the Bonds made to (i) international entities and organizations established in accordance with international agreements ratified in Italy; (ii) certain foreign institutional investors established in countries which allow for an adequate exchange of information with Italy in White List Jurisdictions; and (iii) Central Banks or entities which manage, inter alia, the official reserves of a foreign State.

To ensure payment of Interest in respect of the Bonds without the application of 12.5 per cent. imposta sostitutiva, non-Italian resident investors indicated above must:

- (a) be the beneficial owners of payments of Interest on the Bonds; and
- (b) deposit the Bonds in due time together with the coupons relating to such Bonds directly or indirectly with Deutsche Bank S.p.A. in its capacity of Custodian acting as permanent establishment in Italy of a non Italian bank or financial intermediary which is

Das italienische Gesetzesdekret Nr. 239 vom 1. April 1996 ("**Dekret 239**") enthält die für die Schuldverschreibungen geltenden Vorschriften.

*Nicht in Italien ansässige Anleihegläubiger:*

Gemäß Dekret 239 unterliegen Zinszahlungen aus den von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen, die als *obbligazioni* oder den *obbligazioni* ähnlichen Wertpapiere einzuordnen sind und eine Laufzeit von achtzehn Monaten oder mehr haben, nicht der *imposta sostitutiva* mit einem Satz von 12,5 Prozent, wenn sie, unter anderem, an nicht in Italien ansässige wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen geleistet werden, die keine Betriebsstätte in Italien haben, und denen die Schuldverschreibungen tatsächlich zugerechnet werden, sofern

- (a) die wirtschaftlichen Eigentümer in (i) einem in der jeweils geltenden Fassung des italienischen Ministerialdekrets vom 4. September 1996 aufgeführten Land steueransässig sind; oder (ii) ab dem Geschäftsjahr, in dem das Dekret gemäß Artikel 168bis des Dekrets Nr. 917 Geltung hat, in einem der Staaten oder Gebiete steueransässig sind, die in der Liste derjenigen Staaten enthalten sind, und bei denen ein angemessener Informationsaustausch mit den in Artikel 168bis Absatz 1 des Dekrets Nr. 917 aufgeführten italienischen Steuerbehörden möglich ist (oder die gemäß Artikel 1 Absatz 90 des Gesetzes Nr. 244 vom 24. Dezember 2007 ("**Gesetz 244**") als solchen Staaten oder Gebieten gleichgestellt gelten) (unter (i) und (ii) aufgeführte Länder zusammen die "**Weißer Liste Rechtsordnungen**"); und
- (b) alle für eine Befreiung von der *imposta sostitutiva* erforderlichen Anforderungen und Verfahren gemäß Dekret 239 und den diesbezüglichen Anwendungsvorschriften in der jeweils geltenden Fassung rechtzeitig erfüllt und durchgeführt wurden.

Das Dekret 239 regelt zudem weitere Befreiungen von der *imposta sostitutiva* bei Zahlungen von Zinsen aus den Schuldverschreibungen an (i) internationale Unternehmen und Organisationen, die gemäß von Italien ratifizierten internationalen Verträgen gegründet wurden; (ii) bestimmte ausländische institutionelle Anleger aus Ländern, bei denen ein angemessener Informationsaustausch mit Italien in Weißer Liste Rechtsordnungen möglich ist; und (iii) Zentralbanken oder Institute, die unter anderem die offiziellen Währungsreserven eines ausländischen Staates verwalten.

Um zu gewährleisten, dass Zinsen auf die Schuldverschreibungen ohne Abschlag der 12,5 Prozent *imposta sostitutiva* gezahlt werden, müssen die vorstehend genannten, nicht in Italien ansässigen Anleger

- (a) wirtschaftliche Eigentümer der Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen sein, und
- (b) die Schuldverschreibungen rechtzeitig zusammen mit den zugehörigen Kupons unmittelbar oder mittelbar bei der Deutsche Bank S.p.A. in deren Eigenschaft als Verwahrstelle hinterlegen, die als Betriebsstätte in Italien für nichtitalienische Banken oder

in contact via computer with the Ministry of Economy and Finance; and

- (c) file with Deutsche Bank S.p.A., in its capacity of Custodian, a declaration (*autocertificazione*) in the form of provided in Annex 3, in due time (but indicatively within 90 calendar days after the relevant Transfer Date) stating, inter alia, that he or she is resident, for tax purposes, one of the above-mentioned states in a country of the White List Jurisdictions. Such declaration (*autocertificazione*) attached hereto, which must comply with the requirements set forth by Ministerial Decree of 12 December, 2001 (as amended and supplemented), is valid until withdrawn or revoked and need not be submitted where a certificate, declaration or other similar document meant for equivalent uses was previously submitted to the same depository. The declaration (*autocertificazione*) is not required for non-Italian resident investors that are international entities and organisations established in accordance with international agreements ratified in Italy and Central Banks or entities which manage, inter alia, the official reserves of a foreign state.

Failure of a non resident Bondholder to comply in due time with the procedures set forth in Decree 239 and in the relevant implementation rules will result in the application of *imposta sostitutiva* on interests payments to a non-resident Bondholder.

Bondholders that do not comply with and meet the requirements of Decree 239, in particular the requirement to duly file a Tax Exemption Application Form for Non-Residents as attached in Annex 3 to these Conditions with the competent Italian tax authorities or any substitute procedure recognized by such authorities prior to any transfer of the Bond or any payment of principal or interest, whatever occurs first, may not receive full payments of principal and interest in respect of the Bond.

Finanzintermediäre tätig wird, die mit dem Wirtschafts- und Finanzministerium per Computer in Kontakt stehen; und

- (c) rechtzeitig (jedoch ca. 90 Tage nach dem maßgeblichen Abtretungsdatum) bei der Deutschen Bank S.p.A. in deren Eigenschaft als Verwahrstelle eine Erklärung (*autocertificazione*) in der in Anlage 3 vorgesehen Form einreichen, aus der unter anderem hervorgeht, dass die betreffende Person in einer der vorgenannten Staaten der Weißen Liste Rechtsordnungen steueransässig ist. Eine solche hier begefügte Erklärung (*autocertificazione*), die den Anforderungen des italienischen Ministerialdekrets vom 12. Dezember 2001 (in der jeweils geänderten und ergänzten Fassung) zu entsprechen hat, ist bis zu ihrer Rücknahme oder ihrem Widerruf wirksam und kann unterbleiben, wenn eine Bescheinigung, eine Erklärung oder ein vergleichbares Dokument zu ähnlichen Zwecken zuvor bereits bei derselben Depotstelle hinterlegt wurde. Eine solche Erklärung (*autocertificazione*) ist nicht erforderlich für internationale Unternehmen und Organisationen, die gemäß von Italien ratifizierten internationalen Verträgen gegründet wurden und Zentralbanken oder Institute, die unter anderem die offiziellen Währungsreserven eines ausländischen Staates verwalten.

Wenn ein nicht in Italien ansässiger Schuldverschreibungsinhaber die Anforderungen gemäß Dekret 239 und den diesbezüglichen Anwendungsvorschriften nicht rechtzeitig erfüllt, hat dies zur Folge, dass auf Zahlungen von Zinsen an nicht in Italien ansässige Schuldverschreibungsinhaber *imposta sostitutiva* erhoben wird.

Anleihegläubiger, welche die Vorschriften des Dekrets 239 nicht einhalten oder erfüllen, insbesondere nicht die Vorschrift, vor einer Übertragung der Schuldverschreibung oder der Zahlung von Kapital oder Zinsen, was immer zuerst eintritt, ein Formular für die Beantragung einer Steuerbefreiung für nicht unbeschränkt steuerpflichtige Personen, wie als Anlage 3 zu diesen Emissionsbedingungen beigefügt, wirksam bei den zuständigen italienischen Steuerbehörden einzureichen oder ein von diesen Behörden anerkanntes Ersatz- oder Nachfolgeverfahren erfüllen, müssen damit rechnen, dass sie keinen vollen Kapital- oder Zinsbetrag in Hinblick auf die Schuldverschreibung erhalten.

**Tax Exemption Application Form for Non-Residents**  
**Autocertificazione per la non applicazione delle imposte nei confronti dei soggetti non residenti**

<b>Section I</b> <b>Sezione I</b>		<b>BENEFICIAL OWNER (for institutional investor, see from point 17 to 19 and from 29 to 30 of the instruction)</b> <b>BENEFICIARIO EFFETTIVO (relativamente agli investitori istituzionali si vedano i punti da 17 a 19 e da 29 a 30 delle note illustrative)</b>	
Cod. (1) / Cod (1)	1	Full Name or Company Name (2) / <i>Cognome e Nome o Denominazione - Ragione Sociale (2)</i>	2
		Managing Company Name (only for institutional investor not subject to tax) / <i>Nome del soggetto gestore (solo per gli investitori istituzionali privi di soggettività tributaria)</i>	
Date of Birth / <i>Data di nascita</i>		4	City of Birth / <i>Città di nascita</i>
		5	Country of Birth / <i>Stato di nascita</i>
Identification Number (see point 13.1 of the instruction) / <i>Codice identificativo (si veda punto 13.1 delle istruzioni)</i>		7	Cod. (3) / <i>Cod (3)</i>
Full Address / <i>Indirizzo completo estero</i>		9	Postal Code / <i>Codice postale</i>
City / <i>Città</i>		11	Country / <i>Stato</i>
		12	Country Code(4) / <i>Codice Stato(4)</i>
13		Country Code(4) / <i>Codice Stato(4)</i>	
<b>LEGAL or VOLUNTARY REPRESENTATIVE (for institutional investor, see from point 17 to 19 and from 29 to 30 of the instruction) RAPPRESENTANTE LEGALE o VOLONTARIO (relativamente agli investitori istituzionali si vedano i punti da 17 a 19 e da 29 a 30 delle note illustrative)</b>			
Full Name / <i>Cognome e Nome (5)</i>		14	
Date of Birth / <i>Data di nascita</i>		15	City of Birth / <i>Città di nascita</i>
		16	Country of Birth / <i>Stato di nascita</i>
Identification Number (see point 13.1 of the instruction) / <i>Codice identificativo (si veda punto 13.1 delle istruzioni)</i>		18	Cod. (3) / <i>Cod. (5)</i>
		19	
Full Address / <i>Indirizzo completo estero</i>		20	Postal Code / <i>Codice postale</i>
		21	
City / <i>Città</i>		22	Country / <i>Stato</i>
		23	Country Code / <i>Codice Stato</i>
		24	
<b>DECLARATION-REQUEST OF THE BENEFICIARY OR THE LEGAL or VOLUNTARY REPRESENTATIVE</b> <b>DICHIARAZIONE DEL BENEFICIARIO O DEL RAPPRESENTANTE LEGALE O VOLONTARIO</b>			
<p>The undersigned ..... ( name of the person indicated in point 2 or 14)  <i>Il sottoscritto ..... (nome della persona indicata al punto 2 o 14)</i></p> <p><b>DECLARES:</b>  <b>DICHIARA:</b></p> <p>That name indicated in field 2 of this application is:</p> <p><input type="checkbox"/> the beneficial owner of the tax-exempted income                      or</p> <p><input type="checkbox"/> a foreign institutional investor, not subject to tax</p> <p>and that:</p> <p>1. Is resident/established in the Country indicated in field 12 of this application;</p> <p>2. Is not resident/established in Italy according to art. 2 and art. 87 of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr. 917</p> <p><input type="checkbox"/> Is not resident / established in any of the countries and territories identified by decrees of Italian Ministry of Finance, issued in accordance with art. 76, c. 7-bis of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr. 917</p> <p>or</p> <p><input type="checkbox"/> Is not a subject indicated in the decrees issued in accordance with art. 76, c. 7-bis of Italian consolidated tax act, approved with Presidential Decree 22 December 1986, nr. 917, as per art. 76, c.7-bis</p> <p><i>Che il soggetto indicato al punto 2 della presente autocertificazione è:</i></p> <p><input type="checkbox"/> <i>l'effettivo beneficiario dei proventi da non assoggettare ad imposta</i>                      <i>oppure</i></p> <p><input type="checkbox"/> <i>un investitore istituzionale estero, privo di soggettività tributaria</i></p> <p><i>e che:</i></p> <p>1. <i>E' residente/costituito nello Stato indicato al punto 12 della presente autocertificazione;</i></p> <p>2. <i>Non è residente/costituito in Italia ai sensi dell'art. 2 e dell'art. 87 del TUIR approvato con D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917</i></p> <p><input type="checkbox"/> <i>Non è residente/costituito in uno degli Stati o territori indicati nei decreti emanati ai sensi dell'articolo 76, comma 7-bis, del TUIR approvato con decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917</i></p> <p><i>oppure</i></p> <p><input type="checkbox"/> <i>Non è un soggetto individuato dai decreti emanati ai sensi dell'articolo 76, comma 7-bis, del TUIR approvato con decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917 ai fini dell'applicazione del medesimo l'articolo 76, comma 7-bis.</i></p> <p>That the information contained herein is true and that he (it) commits himself to communicate any new circumstances that may impede the application of the tax exemption.  <i>Che tutte le informazioni contenute nella presente autocertificazione sono vere e che comunicherà immediatamente ogni nuova circostanza che osti alla non applicazione dell'imposta.</i></p>			
Signed / <i>Firma</i> .....		Date / <i>Data</i> .....	
		25	

(1) Enter here: 1 for individual; 2 for limited company; 3 for partnership; 4 for other entities.

*Indicare: 1 se persona fisica; 2 se società di capitali; 3 se società di persone; 4 se altri soggetti.*

(2) For institutional investors not subject to tax as defined in the instruction point 19, enter here the name of the institutional investor. See also point 18.

*Nel caso di investitori istituzionali privi di soggettività tributaria- così come definiti al punto 19 delle istruzioni, indicare il nome dell'organismo di investimento. Si veda inoltre il punto 18.*

(3) Enter here:

1 if the identification number has been issued by the Tax Authority in the country of residence;

2 if the identification number has been issued by an Administrative Authority in the country of residence;

3 if the identification number has been specifically attributed for the avoidance of withholding tax by the Tax Authority in the country of residence;

4 if the identification number has been specifically attributed for the avoidance of withholding tax by an Administrative Authority in the country of residence.

*Indicare:*

*1 se il codice identificativo è stato rilasciato dall'Autorità fiscale del Paese di residenza;*

*2 se il codice identificativo è stato rilasciato da una Autorità amministrativa del Paese di residenza;*

*3 se il codice identificativo è stato appositamente attribuito ai fini della non applicazione dell'imposta sostitutiva dall'Autorità fiscale del Paese di residenza;*

*4 se il codice identificativo è stato appositamente attribuito ai fini della non applicazione dell'imposta sostitutiva dall'Autorità amministrativa del Paese di residenza.*

(4) This section must be completed by the 1st or 2nd level bank, if any.

*A cura della banca di primo o secondo livello, a seconda dei casi.*

(5) This field must be completed by the name of the legal representative of the managing company if field nr. 3 has been completed.

*Gli investitori istituzionali privi di soggettività tributaria devono indicare in questo campo il nome del rappresentante legale o volontario del soggetto gestore indicato al punto 3 della presente autocertificazione.*

Sezione II Section II	<b>DECLARATION OF FIRST LEVEL BANK</b> <b>DICHIARAZIONE DELLA BANCA DI PRIMO LIVELLO</b>		
Name of the First Level Bank / Nome della Banca di Primo Livello			26
Domicile (address) / Domicilio (indirizzo)		27	City / Città 28
SWIFT CODE / CODICE SWIFT	29	Country / Paese	30
			Postal Code / Codice Postale 31
<p>We hereby certify that the beneficial owner, mentioned in Section I, holds Italian securities in custody with the second level bank, paying interest which the final beneficiary receives and that all the declarations contained in the present form, made by the final beneficiary / his legal representative are true, according to the best of our knowledge. <i>Si attesta che il beneficiario indicato nella Sezione I possiede i titoli italiani depositati presso la banca di secondo livello dai quali derivano i proventi che il beneficiario percepisce e che le dichiarazioni contenute nel presente modello, rilasciate dal beneficiario stesso o dal suo rappresentante, sono esatte secondo quanto consta a questo Ente medesimo.</i></p> <p>We assume the responsibility to provide the second level bank with all the information, concerning all movements of the above mentioned securities, as required to verify that the final beneficiary indicated in section I is the true owner of the securities. <i>Si assume l'impegno a fornire alla banca di secondo livello, con riferimento ad ogni operazione di movimentazione dei predetti titoli, le informazioni necessarie a verificare l'appartenenza dei titoli stessi all'effettivo beneficiario indicato nella Sezione I.</i></p> <p>We assume the responsibility to provide the second level bank with a banker's affidavit for every additional intermediary present between the first level bank and the final beneficiary and with any information required to avoid withholding tax and in order to make every communication available to the Italian Tax Authorities. <i>Si assume l'impegno a fornire alla banca di secondo livello gli affidavit per ciascuno degli intermediari che si interpongono tra il beneficiario e questo Ente creditizio o finanziario, nonché gli elementi informativi necessari per la non applicazione dell'imposta sostitutiva e per le conseguenti comunicazioni alla Amministrazione fiscale italiana.</i></p> <p>The present form will be sent to the second level bank, within 15 days of its receipt, together with the banker's affidavit and required information. <i>Il presente modello verrà inoltrato alla banca di secondo livello entro 15 giorni dalla sua ricezione unitamente agli affidavit ed agli elementi informativi.</i></p>			
Date / Data .....			Signed and stamped / Firmato e timbrato: ..... 32

\*\*\*\*\*

**RESPONSIBILITY**  
**HAFTUNG**

The Issuer and the Guarantor accept responsibility for the information contained in these Conditions.  
*Die Emittentin und die Garantin haften für die in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Informationen.*

London, 11 May 2011

Signed on behalf of Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.  
*Unterzeichnet für Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A*

---

By:  
*Vertreten durch:*

As: Authorised Signatory  
*Als Zeichnungsberechtigter*

Signed on behalf of MPS Covered Bond S.r.l.  
*Unterzeichnet für MPS Covered Bond S.r.l.*

---

By:  
*Vertreten durch:*

As: Authorised Signatory  
*Als Zeichnungsberechtigter*