



Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

(incorporated as a stock corporation in the Republic of Austria)

EUR 2,000,000,000

Credit Linked Notes Programme

Under the credit linked notes issuance programme (the **Programme**) described in this prospectus (the **Prospectus**), Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (**VBAG** or the **Issuer**), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue credit linked notes as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) (the **Notes**). The Notes may be issued as senior notes, or as covered notes in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) (**Covered Notes**). Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes may have no minimum maturity and no maximum maturity. The nominal amount of the Notes, the issue currency, the amounts payable upon redemption of the Notes, if any, the issue prices and maturities of the Notes, and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular series and, if applicable, tranche of Notes will be set out in the document containing the final terms within the meaning of Article 26 No. 5 of Commission Regulation (EC) 809/2004 (the **Final Terms**), a template of which is contained in this Prospectus. The aggregate nominal amount of Notes outstanding will not at any time exceed EUR 2,000,000,000 (or the respective equivalent in other currencies).

On 14 September 2007, VBAG entered into a EUR 250,000,000 Credit Linked Notes Programme, which was upgraded to 2,000,000,000 Credit Linked Notes Programme on 06 February 2008. With effect from the date hereof, this Prospectus supersedes and replaces the prospectus dated 14 September 2007, save for such sections of such prospectus which are incorporated hereto by reference, whereas the actual version of the respective prospectus is applicable. Any Notes issued by VBAG after the date hereof issued under the Programme are subject to the provisions set out herein, save that Notes which are to be consolidated and form a single series with notes issued prior to the date hereof will be issued subject to the conditions of the notes applicable on the date of issue for the first tranche of notes of such series. Subject as aforesaid, the Prospectus does not affect any notes issued prior to the date hereof, except for the notes, which have been issued under the Credit Linked Notes Programme from 14 September 2007 and which aggregate principal amount or amount of units has been increased more than twelve months thereafter.

Annex XII 6.1

This Prospectus has been approved by the Austrian *Finanzmarktaufsichtsbehörde* (the **FMA**) in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Markets Act (the **Capital Markets Act**). **The accuracy of the information contained in this Prospectus does not fall within the scope of examination by the FMA under Austrian law and the Prospectus Directive 2003/71/EC, as amended.**

The Issuer has requested the FMA to provide to the competent authority of Germany notification concerning the approval of this Prospectus, and the Issuer may from time to time request the FMA to provide to the competent authorities of other Member States of the European Economic Area such notifications. Application has been made for the Programme to be admitted to the "Geregelter Freiverkehr" (Second Regulated Market) (the **Market**) of the Wiener Börse AG (the **Vienna Stock Exchange**). References in this Prospectus to Notes being "listed" (and all related references) shall mean that such Notes have been admitted to trading on the Market and/or, as the case may be and as set out in the Final Terms, any other regulated market (together, the **Markets**).

Unlisted Notes may be issued pursuant to this Programme. The relevant Final Terms in respect of the issue of any Notes will specify whether or not such Notes will be admitted to trading on the Markets (or any other market and/or stock exchange and/or multilateral trading facility).

Each series (a **Series**) and, if applicable, each tranche (a **Tranche**) of Notes will be represented by a permanent global note in bearer form (each a **Permanent Global Note**). Global Notes may (or in the case of Notes listed on the Vienna Stock Exchange will) be deposited on the issue date with a common depository on behalf of Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna (**OeKB**) and/or the Issuer and/or any other agreed depository for any other clearing system, all as specified in the Final Terms.

Prospective investors should have regard to the factors described under the section headed "Risk factors" in this Prospectus which the Issuer believes to represent the principal risks inherent in investing in the Notes. This Prospectus identifies certain information in general terms that a prospective investor should consider prior to making an investment in the Notes. However, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) prior to deciding whether to invest in any Notes issued under the Programme since any evaluation of the suitability for an investor of an investment in Notes issued under the Programme depends upon a prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on the specific terms of the relevant Notes; if a prospective investor does not have experience in financial, business and investment matters sufficient to permit it to make such a determination, it should consult with its financial adviser on the suitability of any Notes prior to making its decision on whether or not to invest.

The date of this Prospectus is 3 September 2008

This Prospectus contains all relevant information with regard to the Issuer and its subsidiaries and affiliates taken as a whole (the "Group") and the Notes which, according to the particular nature of the Issuer and the Notes, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses and prospects of the Issuer and the rights attached to the Notes.

This Prospectus comprises a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "Prospectus Directive") and relevant implementing legislation in Austria, in particular in respect of section 1 paragraph 1 No 10 and 11 of the Capital Markets Act and must be used solely for the purpose of considering an investment in the Notes described in the Prospectus; any other usage of this Prospectus is unauthorised.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus and confirms that it has taken all reasonable care to ensure that the information contained in the Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import.

Annex XI 1

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

The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer to inform themselves about, and to observe, any such restriction(s). For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on the distribution of this Prospectus, see "Selling Restrictions".

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and may include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or, for the account and benefit of U.S. persons.

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

In this Prospectus, unless otherwise specified or unless the context otherwise requires, references to "EUR", "Euro" and "€" are references to the currency introduced at the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community (as amended from time to time), and references to "US dollars" and "US\$" are to the currency of the United States of America.

This Prospectus is to be read in conjunction with all documents which are deemed to be incorporated herein by reference (see "Documents Incorporated by Reference" below).

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The Prospectus should be read and construed in conjunction with the following documents which have been previously published or are published simultaneously with the Prospectus and which have been approved by the FMA or have been or will be filed with it and shall be deemed to be incorporated in, and form part of this Prospectus:

- (i) each set of Final Terms relating to any Notes that are offered under the Programme at the time of this Prospectus that have been filed with the FMA;
- (ii) the audited consolidated financial statements of VBAG for the financial years ended 31 December 2006 and 31 December 2007, together in each case with the audit report thereon;
- (iii) the unaudited interim consolidated financial statements of VBAG as of 30 June 2008; and
- (iv) such parts of the prospectus relating to the EUR 7,000,000,000 debt issuance programme of the Issuer dated 09 June 2008 (the *EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus*), or its updated version, as are specified to be incorporated in this Prospectus.

Any statement contained in any document incorporated by reference herein shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of the Prospectus to the extent that such statement is inconsistent with a statement contained in the Prospectus.

Copies of the Prospectus and the documents incorporated by reference in the Prospectus can be obtained free of charge from the specified office of the Issuer.

Annex XI 14

SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS

The Issuer is obliged by the provisions of the Prospectus Directive and § 6 of the Capital Markets Act, that if at any time during the duration of the Programme there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in the Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Notes, the Issuer shall prepare an amendment or supplement to the Prospectus or publish a replacement Prospectus for use in connection with any subsequent offering of the Notes shall supply to the FMA and the Market such number of copies of such supplement or replacement hereto as the Capital Markets Act and/or any other applicable statute and/or regulation may require.

SOURCES OF INFORMATION

Statistical and other data provided in this Prospectus has been extracted from the annual reports of the Issuer and the audit report thereon, a book titled "Schwabe, Ley & Greiner GmbH - Marktstudien für Banken und Systemanbieter Die Bankverbindungen des Mittelstands in Österreich 2005", the Oesterreichische Nationalbank AG (the "Austrian National Bank") and the "CEE Quartely II", April

Annex XI 13.2

2008 by Investkredit Bank AG. The Issuer confirms with respect to itself that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by such sources, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

SELLING RESTRICTIONS

The sale and/or distribution of the Notes may be subject to restrictions in various jurisdictions. As of the date of this Prospectus, no action has been taken in any jurisdiction (other than Austria) that would permit a public offering of any of the Notes, or possession or distribution of this Prospectus or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. The Issuer may from time to time request the FMA to provide to competent authorities of Member States of the European Economic Area a notification concerning the approval of the Prospectus.

Each recipient of this Prospectus and each holder of Notes is required to comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes, or in which it has in its possession or distributes the Prospectus, any other offering material, or any Final Terms and the Issuer shall have no responsibility therefore.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (EEA) (the European Union plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each a ***Relevant Member State***), the Issuer has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State except that it may make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

1. in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date of publication (or where the offer is made in Austria, the period beginning on the date after the publication on a banking day) of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
2. at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets, or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
3. at any time to any legal entity which has two or more of (i) an average of at least 250 employees during the last fiscal year; (ii) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (iii) an annual turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
4. at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive);
5. in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

United States

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirement. Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account and benefit of, U.S. Persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act. The Issuer has not offered, sold or delivered the Notes, and will not offer, sell or deliver the Notes within the United States or to, or for the account benefit of, a U.S. Person (a) as part of its distribution at anytime or (b) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all the Notes (the "Restricted Period"), in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. The Issuer has not engaged or will engage in any directed selling efforts in the United States with respect to the Notes, and the Issuer has complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S under the Securities Act, including the requirements that any offer or sale be made outside the United States in an offshore transaction to a non-U.S. Person. The Issuer has also agreed that it will have sent to each distributor, dealer, (as defined in Section 2(a)(12) of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended) or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the Restricted Period a confirmation or notice, provided at or prior to confirmation of each such sale, to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Notes as determined and certified by Issuer, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them in Regulation S under the Securities Act."

In addition, until 40 days after the completion of the distribution of all the Notes, an offer, sale or delivery of Notes within the United States by a dealer that is not participating in the offering may violate the registration requirements of the Securities Act.

Terms used in the preceding paragraphs have the meaning given to them in Regulation S under the Securities Act. The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to United States persons, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. The Issuer has agreed that:

(a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Sec 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "TEFRA D Rules"), (i) it has not offered or sold, and during the Restricted Period will not offer or sell, directly or indirectly, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) it has not delivered and will not deliver, directly or indirectly, within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the Restricted Period;

(b) it has, and throughout the Restricted Period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the Restricted Period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;

(c) if it was considered a United States person that is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance it agrees that if it retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of the TEFRA D Rules; and

(d) with respect to each affiliate that acquires from it Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the Restricted Period that it will either (i) repeat and confirm the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c), or (ii) obtain from such affiliate for the benefit of the Fiduciary and the Bank the representations and agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c).

The terms used in the preceding paragraph have the meanings given to them in the Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

Each Notes will bear the following legend:

ANY UNITED STATES PERSONS (AS DEFINED IN THE INTERNAL REVENUE CODE OF THE UNITED STATES OF AMERICA) WHO HOLDS THIS OBLIGATION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(J) AND 1287(A) OF THE INTERNAL REVENUE CODE OF THE UNITED STATES OF AMERICA.

United Kingdom

The Issuer has agreed that:

1. in relation to any Notes having a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer;
2. it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
3. it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom."

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the "Securities and Exchange Law"). The Issuer has not offered or sold

and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Securities and Exchange Law and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

France

Offers, sales and distributions of Notes will be made in France only to (a) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (b) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French code monétaire et financier.

Sweden

The Issuer has agreed that:

1. the Notes will only be offered to the public in Sweden if (A) the procedure and provisions set out under "Selling Restrictions – European Economic Area" – are complied with, subject to that (i) subsection (3) under "Selling Restrictions – European Economic Area" shall be replaced with the following in relation to Sweden: "at any time to any legal entity which during each of the two previous financial years has two or more of (1) an average of at least 250 employees; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its annual accounts; or", and (ii) the wording "(as such Articles have been implemented in Sweden)" shall be added to the end of the section "Selling Restrictions – European Economic Area"; (B) the minimum denomination of each Note is €50,000 (or, if the Notes are denominated in a currency other than euro, the equivalent amount in such currency); or (C) the Notes have a maturity of less than one year; and
2. no Notes will be admitted to trading on a regulated market in Sweden (A) unless and until a prospectus in relation to those Notes has been approved by the competent authority in Sweden or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and such competent authority has notified the competent authority in Sweden, all in accordance with the Prospectus Directive and the Swedish Financial Instruments Trading Act; or (B) the Notes have a maturity of less than one year.

Switzerland

The Issuer has agreed that: (a) it has not offered or sold, and will not offer or sell, the Notes to any investors in or from Switzerland other than on a non-public basis; (b) this Prospectus does not constitute a prospectus within the meaning of Article 652a or Article 1156 of the Swiss Code of Obligations (*Schweizerisches Obligationenrecht*); and (c) neither this offering nor the Notes have been or will be approved by any Swiss regulatory authority.

Ireland

In case of an offer of Notes with a minimum denomination of €50,000 per unit to residents of Ireland under the Programme, such offer is exempt from the operation of Regulation 12 of the Prospectus (Directive 2003/17/EC) Regulations 2005 of Ireland (the "2005 Regulations") by virtue of Regulation 9 of the 2005 Regulations. For the purposes of any offer to residents of Ireland, the Final Terms of such Notes have not been approved by the FMA (as home Member State competent authority) or by the

Irish Financial Services Regulatory Authority (as host Member State competent authority) and does not constitute a "prospectus" as defined by the Companies Acts 1963 to 2006 of Ireland and the 2005 Regulations and may not therefore contain all the information required to be included where a document is prepared subject to those laws. The Final Terms of such Notes do not constitute "investment advice" for the purposes of the Investment Intermediaries Act 1995, the Markets in Financial Instruments and Miscellaneous Provisions Act 2007 and the European Communities (Markets in Financial Instruments) Regulations 2007 of Ireland.

The Issuer may include further selling restrictions in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to the Prospectus.

TABLE OF CONTENTS

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	4
SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS.....	4
SOURCES OF INFORMATION	4
SELLING RESTRICTIONS	5
SUMMARY OF THE PROGRAMME	12
1 SUMMARY REGARDING THE NOTES.....	12
2 SUMMARY REGARDING THE RISK FACTORS.....	15
3 SUMMARY REGARDING THE ISSUER	20
RISK FACTORS	22
1 GENERAL.....	22
2 RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER.....	23
3 RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES.....	28
PART I: DISCLOSURE FOR THE ISSUER.....	43
1 PERSONS RESPONSIBLE	43
2 STATUTORY AUDITORS.....	43
3 RISK FACTORS.....	43
4 INFORMATION ABOUT THE ISSUER	43
5 BUSINESS OVERVIEW.....	44
6 ORGANISATIONAL STRUCTURE.....	44
7 TREND INFORMATION	45
8 PROFIT FORECASTS OR ESTIMATES.....	45
9 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES	45
10 MAJOR SHAREHOLDERS	55
11 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES	56
12 MATERIAL CONTRACTS.....	57
13 THIRD PARTY INFORMATION AND STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATIONS OF ANY INTEREST	57
14 DOCUMENTS ON DISPLAY.....	57
PART II: DISCLOSURE FOR THE NOTES.....	59
1 PERSONS RESPONSIBLE	59
2 RISK FACTORS.....	59
3 KEY INFORMATION.....	59

4	INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING.....	59
5	TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER.....	72
6	ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS.....	74
7	ADDITIONAL INFORMATION	75
	LIST OF ITEMS INCORPORATED BY REFERENCE	76
	TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN	78
	FORM OF FINAL TERMS FOR CREDIT LINKED NOTES – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON KREDITEREIGNISABHÄNGIGEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN	174
	STATEMENTS PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO 809/2004	201
	GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS	202

SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following summary must be read as an introduction to the Prospectus and any decision to invest in any Notes should be based on a review of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference. Investors should therefore read this entire Prospectus carefully and base any decision to invest in Notes issued under the Programme on an examination of this Prospectus as a whole, including the consolidated financial statements of the Issuer, the matters set out under “Risk Factors” and, in relation to the Terms and Conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms. Civil liability will attach to the Issuer in respect of this Prospectus summary, including any translation thereof, but only if the summary is misleading, incorrect or contradictory when read in conjunction with the other parts of this Prospectus. In the event that claims are brought before a court based on information contained in this Prospectus, application of the national legislation of countries in the European Economic Area could result in the investor appearing as plaintiff bearing the costs of translating this Prospectus before the start of proceedings. Expressions defined in the Terms and Conditions of the Notes below shall have the same meaning in this summary unless specified otherwise.

1. SUMMARY REGARDING THE NOTES

1.1 Type of Notes

The Notes issued under this Programme are credit linked notes relating to one or more reference entities (as specified in the relevant Final Terms).

1.2 Denominations of Notes

Notes will either not have a specified denomination (*Stücknotiz*) or will be issued in the denominations specified by the Issuer in the Final Terms.

1.3 Maturities

Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes will not have a minimum or maximum maturity.

1.4 Form of Notes

The Notes will be issued in bearer form. Definitive notes will not be printed. The Notes will be represented by a Permanent Global Note.

1.5 Issue price

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The issue price may be more than the market value of each Note as of the date of the relevant Final Terms. The issue price may include commissions payable to the Issuer and/or a distributor or distributors. Issues of Notes may be single issues (*Einzelemissionen*) where the Notes may be subscribed during a fixed subscription period, or permanent issues (*Daueremissionen*), where Notes are available for subscription during substantially the whole (or part of the) term of the Notes at the discretion of the Issuer. The issue price for Notes issued in permanent issues is determined in the Final Terms at the start of their term and thereafter is fixed by the Issuer continuously according to market conditions prevailing from time to time. In case of permanent issues, the aggregate principal amount of the outstanding Notes may increase from time to time upon subscriptions being made, and the Issuer will in

such case specify on the Issue Date the upper limit of the aggregate principal amount of the Notes in the Final Terms.

1.6 Interest

Interest may accrue on a fixed rate or a floating rate basis or by reference to a share, debt instrument, fund, index, commodity, future contract, currency or formula or basket thereof. The amount of interest payable to the holders of Notes is dependent on whether or not a credit event occurs with respect to one or more reference entities. The investors are therefore exposed to the credit risk of the Issuer and of one or more reference entities and may not receive (the expected) interest on the Notes.

1.7 Redemption

Unless specified in the Final Terms, the Notes cannot be redeemed by the Issuer prior to their stated maturity, except that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of certain events described in the Terms and Conditions and the Final Terms prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be specified therein. The Noteholders are not entitled to redeem the Notes prior to their maturity, unless specifically permitted to do so.

The amount of principal payable to the holders of Notes is dependent on whether or not a credit event occurs with respect to one or more reference entities, and, in case of Notes linked to an underlying, the development of such underlying. The investors are therefore exposed to the credit risk of the Issuer and of one or more reference entities and may not receive (the expected) principal repayment on the Notes. If redemption of the Notes is linked to an underlying, the Noteholders are additionally exposed to the risk of the adverse development of such underlying which may have a highly volatile performance and/or a higher credit risk than the Issuer and/or the reference entity. Thus in such a case, under certain circumstances, the redemption amount and/or the settlement amount may be substantially lower than the issue price. In the worst case scenario, a total loss of the invested capital is possible.

In case that physical delivery applies to a Note, the holders may be repaid by the delivery of certain underlying obligations.

1.8 Status of the Notes

The Notes will, where they are specified to be senior Notes, constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

Where Notes are specified to be Covered Notes (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), claims of the holders against the Issuer constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer secured by a special separate pool of cover assets (*Deckungsstock*), such pool consisting of a variety of assets, as set out in § 1 (5) of the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*). Such cover assets are listed in special registers kept by the Issuer. Assets included in these asset pools may only be seized and sold to satisfy claims arising from the relevant Notes.

Investors should note that the security provided for Covered Notes by the above described special cover asset pool in accordance with the Austrian Act on Covered

Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) extends only to the payment obligations of the Issuer vis-à-vis the holders of such Covered Notes. The special cover asset pool only secures the payment obligations of the Issuer, but does not protect the holder of a Covered Note against a deterioration of the credit of the relevant reference entity and/or any adverse development of any other underlying of the Covered Notes (if any). Therefore, where in accordance with the terms and conditions of Covered Notes, a redemption and/or interest payment is not required to be made by the Issuer (e.g. due to the occurrence of a credit event), an investor will not have recourse to the special cover asset pool to receive payment, to the extent the Issuer owes no payment to the holder. The special statutory framework for Covered Notes protects investors only against an insolvency of, or enforcement proceedings levied against, the Issuer, but not against risks associated with the reference entity and/or adverse developments of the underlying.

Therefore, in the opinion of the Issuer, Covered Notes should not be treated or used as gilt-edged securities (*keine mündelsicheren Wertpapiere*), as they carry a considerable amount of risk making them unsuitable for an investment of funds of minors.

1.9 Negative pledge

There is no negative pledge obligation.

1.10 Events of default

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for express events of default, but early redemption of the Notes may be permitted in certain circumstances.

1.11 Listing

Application has been made for the Programme to be admitted to the "Geregelter Freiverkehr" (Second Regulated Market) of the Vienna Stock Exchange. Notes may be listed on further stock exchanges and/or multilateral trading facilities or may not be listed at all as specified in the Final Terms.

1.12 Governing law

The Notes will be governed by Austrian law.

1.13 Selling restrictions

There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the European Economic Area, as well as such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes (see "Selling Restrictions"). No offer of the Notes is made in the United States or to U.S. persons.

1.14 Authorisation

The establishment of this Programme was authorised by a resolution of the Management Board of VBAG passed on 05 August 2008. The Issuer will obtain all specific necessary consents, approvals and authorisations in Austria prior to the issue of each Series of Notes.

1.15 Jurisdiction

To the extent permitted by mandatory law, the courts competent for Vienna, Inner City, shall have exclusive jurisdiction, for disputes in connection with the Notes provided that the Issuer shall be entitled to bring proceedings in any other competent court.

2. SUMMARY REGARDING THE RISK FACTORS

Prospective investors should consider carefully the risks of investing in any type of Note before they make their investment decision. The occurrence of any of the events or circumstances stated in the risk factors may impair the ability of the Issuer to fulfil its obligations to the investors with respect to the Notes and/or may adversely affect the market value and trading price of the Notes or the rights of investors under the Notes and, as a result, investors could lose some or all of their investments. Prospective investors should therefore consider two main categories of risk: (i) risks relating to the Issuer, and (ii) risks relating to the Notes.

Prior to deciding whether to invest in any Notes issued under the Programme, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis).

2.1 Risk factors relating to the Issuer

Credit risk

The credit risk is the risk of partial or complete loss of interest and/or redemption payment due to a default of the counterparty. It comprises in particular the non-payment risks, country risks and default risks. Any deterioration in the creditworthiness of a counterparty may lead to an increase in the credit risk.

Rating deterioration

There is a risk that a rating agency may suspend, downgrade or withdraw a rating of the Issuer and that such action might negatively affect the market value and trading price of the Notes.

Market risk

The market risk is the risk of loss arising from a change of market prices in particular due to changes of interest rates, share prices, commodity prices and foreign currency as well as price fluctuations of goods and derivatives.

Operational risk

There is a risk of losses due to any inadequacy or failure of internal proceedings, people, systems, or external events, whether caused deliberately or accidentally or by natural circumstances.

Integration risk

The integration of Investkredit AG is and will be a substantial challenge for the Group. Should the integration fail or require more time, management attention or other resources than are currently anticipated, the Group may not be able to achieve the synergies and joint growth potential that form the foundation of the economic and strategic rationale for the acquisition of Investkredit AG by VBAG.

Economic and political environment, receding financial markets

The economic and political environment in the countries where the Issuer is active or has operations as well as the development of the world economy have a fundamental influence on the demand for the services and financial products developed and offered by the Issuer.

Competition in the Austrian banking sector

There is fierce competition in the Austrian banking sector, which is expected to further intensify in the future. This may reduce profits and lead to a reduction in the capital freely available for investments of the Issuer.

Regulatory risk

The legislation as well as the judicial and administrative practice in the jurisdictions where the Issuer is active might change adversely in respect of the Issuer.

Currency risk

Since substantial assets, operations and customers of the Issuer are located outside the Euro-zone, the Issuer is exposed to currency risks.

Real estate market risk

The Issuer owns substantial real estate and is therefore exposed to price risks in the real estate area.

Risk factors specifically relating to VBAG

VBAG's appeal against a tax order concerning corporate tax payments for previous years of two fully consolidated subsidiaries of VBAG might not prevail. VBAG is responsible for ensuring that Back Office Service für Banken GmbH can meet its contractual obligations.

2.2 Risk factors relating to the Notes

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks relating to the Notes. The Issuer has described only those risks relating to the Notes that it considers to be material and of which it is currently aware. There may be additional risks that the Issuer currently considers not to be material or of which it is not currently aware, and any of these risks could have an effect on the market price of the Notes, or could cause principal amounts received for such Notes to be less than anticipated:

General risks regarding Notes

Interest rate risk

The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes to change on a daily basis.

Credit risk

The credit risk is the risk of partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes.

Credit spread risk

A credit spread is the margin payable by the Issuer to the holder of a Note as a premium for the assumed credit risk. Investors in the Notes assume the risk that the credit spread of the Issuer changes.

Rating of the Notes

A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes and may be suspended, downgraded or withdrawn.

Reinvestment risk

The general market interest rate may fall below the interest rate of the Note during its term, in which event investors may not be able to reinvest cash freed from the Notes in a manner that provides them with the same rate of return.

Risk of early redemption

The Final Terms of a particular issue of Notes may provide for a right of termination by the Issuer. If the Issuer was to exercise its right during a period of decreasing market interest rates, the yields received upon redemption might be lower than expected, and the redeemed face value of the Notes might be lower than the purchase price for the Notes paid by the investor.

Cash flow risk

In general, structured Notes provide a certain cash flow. The Final Terms set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

Currency risk – Exchange rate risk

Investors may be exposed to the risk of unfavourable changes in exchange rates or the risk of authorities imposing or modifying exchange controls.

Inflation Risk

The inflation risk is the risk of future money depreciation which reduces the real yield from an investment.

No active liquid trading market – Risk of sale prior to final maturity

Investors should be aware that it cannot be assured that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it develops, that such market will continue. Investors may therefore not be able to sell the Notes at the desired time or at the desired price. In the worst case, investors may be unable to sell the Notes at all before maturity.

Market price risk - Historic performance

Investors are exposed to a risk of negative developments of the market price of the Notes. The historic price of a Note should not be taken as an indicator of future performance of such Note.

Purchase on credit – debt financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by an investor and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the

investor may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon.

Transaction costs/charges

Incidental costs related in particular to the purchase and sale of the Notes may significantly or completely reduce the profit potential of the Notes.

Clearing risk

Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

Taxation

Prospective investors should contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes which might differ from the tax situation described for investors generally. In addition, the tax regime relevant to an investor might change to the disadvantage of that investor.

Change of law

Changes in applicable laws, regulations or regulatory policies may have an adverse effect on the Issuer, the Notes and the investors.

Suspension of Trading

A suspension or termination of the trading of the Notes in the Markets may have a material adverse effect on the investors.

Special Risks of Credit Linked Notes

In general, an investment in Notes whereby the interest payment and/or repayment amount is determined by reference to one or more reference entities, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the holder of such Notes could lose all or a substantial portion of its investment. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile. Furthermore, where the interest and/or principal payable on the Notes is calculated by reference to one or more values of stocks, debt instruments, funds, currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, the investor risks that he does not receive any interest and/or repayment at all. Certain special risks may be associated with the different types of Notes.

The amount of interest and/or principal payable to the investor under the Notes is dependent on whether or not a credit event occurs with respect to one or more reference entities. The investor is therefore exposed to the credit risk of the Issuer and of one or more reference entities and may not receive (the expected) interest and/or repayment of the Notes. The rating of such Notes may be different from the rating of the relevant Issuer. In case that physical delivery applies to a Note, the holder may be repaid by the delivery of certain underlying obligations, which may be subject to a number of independent risks, e.g. volatility, credit risk, market price risk, liquidity risk and others.

Conflicts of interest

The Issuer and its affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with regard to one or more

reference entities in the same manner as if any and all Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on one or more reference entities.

Clearing systems

Because Permanent Global Notes representing the Notes are held by or on behalf of the clearing system specified in the Final Terms, investors may have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer.

Liquidity risk

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at fair market prices.

Market price risk

Noteholders may be exposed to market price risk in any sale of Notes prior to their final maturity.

Risk of early redemption

In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity pursuant to the Terms and Conditions thereof, a holder of such Notes may be exposed to risks, including the risk that his investment will have a lower than expected yield.

Currency risk

A holder of a Note denominated in a foreign currency may be exposed to adverse changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Special Risks of Covered Notes

Notes issued as Covered Notes are subject to the same risks as senior Notes, save that the Issuer's payment obligations under Notes issued as Covered Notes are secured by a special pool of cover assets. Such cover pool is separated from the assets of the Issuer in insolvency and enforcement proceedings levied against the Issuer and may not be used to repay claims of other creditors of the Issuer. However, there is no absolute certainty that the cover assets will at any time be sufficient to cover the obligations under the Covered Notes and/or that, in case of a shortfall of cover assets, substitute cover assets can be timely added by the Issuer to the special cover asset pool.

3. SUMMARY REGARDING THE ISSUER

3.1 Organisational structure

VBAG is a joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) established under Austrian law and registered in the Austrian companies' register (*Firmenbuch*) under the name of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, registration number 116476 p. It operates *inter alia* under the commercial name of "VBAG". The competent court for registration is the Commercial Court Vienna (*Handelsgericht Wien*). Its registered office is at Kolingasse 19, A-1090 Vienna, Austria.

The Management Board (*Vorstand*) of VBAG consists of four members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) comprises twenty-one members, seven of whom are representatives of the staff council.

3.2 Share capital

VBAG's issued share capital amounts to EUR 311,095,411.82 and is divided into 42,791,666 bearer shares with a nominal value of EUR 7.27 each, as of the date of this Prospectus.

The shareholders of the voting capital of VBAG as of the date of this Prospectus are Österreichischer Volksbankenverband incl. Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58.2 per cent), DZ BANK group (25.0 per cent plus one share), ERGO group (Victoria insurance) (10.0 per cent), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6.1 per cent) and other shareholders (0.7 per cent).

3.3. Financial information

The financial information below is extracted from the audited consolidated financial statements of VBAG for the year ended 31 December 2007:

Amounts in EUR thousand

Total assets	78,640,829
Net interest income	830,728
Annual result before taxes	388,121
Annual result after taxes	345,910
Profit attributable to shareholders of the parent company (Consolidated net income)	219,682

3.4. Business overview

VBAG is a universal bank and offers banking services to private clients, corporate clients, clients from the public sector and to its partners, mainly the Austrian Volksbanken (credit co-operatives), in Austria, Slovakia, the Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Cyprus, Germany, Poland, Ukraine and Malta.

VBAG's activities are organised in the following business divisions:

- Corporate;
- Retail;
- Financial Markets;

- Real estate; and
- Public Finance.

RISK FACTORS

1 GENERAL

Prospective investors should consider carefully the risks set forth below and the other information contained in the Prospectus, any supplements thereto and the respective Final Terms prior to making any investment decision with respect to the Notes. The following description of risk factors is limited to the most essential risk factors which in the Issuer's current view could have a material adverse effect on the Issuers' businesses, operations, financial condition or prospects which, in turn, could have a material adverse effect on the amount of principal and interest which investors will receive in respect of the Notes and which could impair the ability of the Issuer to fulfil its obligations to the investors with respect to the Notes. In addition, each of the risks highlighted below could adversely affect the market value and trading price of the Notes or the rights of investors under the Notes and, as a result, investors could lose some or all of their investments in the Notes. Prospective investors should therefore consider two main categories of risk: (i) risks relating to the Issuer, and (ii) risks relating to the Notes (including the risks related to one or more reference entities).

Annex XI 3.1

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks faced by the Issuer or associated with the Notes. The Issuer has described only those risks that it considers to be material and of which it is aware. There may be additional risks that the Issuer currently considers not to be material or of which it is not currently aware, and any of these risks could have the effects set forth above. Moreover, prospective investors should be aware that the events described in the risk factors may occur simultaneously, which could compound their negative effects. If one or several of the risk factors below were to materialise, this might have considerable adverse effects on the profit, business and financial position of the Issuer and the profit potential of the Notes.

Prior to deciding whether to invest in any Notes issued under the Programme, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) since any evaluation of the suitability for an investor of an investment in Notes issued under the Programme depends upon the prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on the specific terms of the relevant Notes. If it does not have experience in financial, business and investment matters sufficient to permit it to make such a determination, the investor should consult with its financial adviser prior to making a decision with respect to the suitability of any investment in the Notes.

If not stated otherwise in the context of the risk factors set out below, all references to the Issuer made hereinafter also include other companies of the VBAG.

2 RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

The Issuer is subject to credit risk, which means the risk of a partial or complete loss of interest and/or redemption payments expected to be made by a counterparty (credit risk).

The credit risk comprises non-payment risks, country risks and default risks. Any deterioration in the creditworthiness of a counterparty may lead to an increase in the credit risk. The worse the credit standing of the counterparty, the higher the non-payment risk. Furthermore, it is possible that securities issued by the counterparty to cover the credit risk will not be sufficient to settle the default in payments, for example due to a dramatic drop in the market price.

The credit risk is the most important risk with respect to an investment in the Notes since it applies to both standard banking products, such as the credit, discount and guarantee business, as well as to certain trade products, such as derivative contracts like financial futures, swaps and options or security pension transactions and security lending.

The credit risk also encompasses the country risk, which is the risk that a foreign counterparty cannot make scheduled interest and/or redemption payments despite its own solvency due, for example, to a lack of foreign exchange reserves of the competent central bank ("economic risk") or due to political interference by the respective government ("political risk").

There is a risk that a rating agency may suspend, downgrade or withdraw a rating of the Issuer and that such action might negatively affect the market value and trading price of the Notes.

The risk related to the Issuer's ability to fulfil its obligations (liquidity risk) as issuer of Notes is characterised among other matters by the rating of the Issuer.

A rating is the opinion of a rating agency on the credit standing of an issuer, i.e., a forecast or an indicator of a possible credit loss due to insolvency, delay in payment or incomplete payment to the investors. It is not a recommendation to buy, sell or hold securities. The rating agency may in particular suspend, downgrade or withdraw a rating. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A downgrading of the rating may also lead to a restriction of the access to funds and, consequently, to higher refinancing costs.

The Issuer is subject to the risk of losses arising from changes of market prices (market risk).

The market risk consists essentially of the risk related to interest rates, share prices, commodities and foreign currency as well as of risks from price fluctuations of goods (e.g. precious metals) and derivatives. Price changes of the Underlying due to credit and country-specific risk factors or in-house events are also regarded as market risk.

Market risk positions of the Issuer result particularly from market making and business with customers as well as from trading in shares for its own accounts, interest instruments, foreign currency and commodity products and in the context of balance sheet management.

There is a risk of losses due to any inadequacy or failure of internal proceedings, people, systems, or external events, whether caused deliberately or accidentally or by natural circumstances (operational risk).

The Issuer is exposed to various risks due to potential inadequacies or failures of internal controls, proceedings, people, systems, or external events, whether caused deliberately or accidentally or by natural circumstances, and which may cause material losses. Such operational risks include the risk of unexpected losses incurred as a consequence of individual events resulting, among other things, from faulty information systems, inadequate organisational structures or ineffective control mechanisms. Such risks also include the risk of cost increases or profit losses due to unfavourable overall economic or trade-specific trends. Any reputational damage to the Issuer as a result of the occurrence of one of these events also falls into this risk category.

The operational risk is inherent in all activities of the Issuer and cannot be eliminated. In particular, investors should be aware that the Issuer, like other banks, is increasingly dependent on highly sophisticated information technology ("IT") systems. IT systems are vulnerable to a number of problems, such as computer virus infection, malicious hacking, physical damage to vital IT centres and software or hardware malfunctions.

With a view to minimising the probability of the materialisation of an operational risk, a periodical supervision and reporting system has been introduced. In addition, operational risks are addressed by means of standardised proceedings that seek to represent the risk comprehensively and realistically. It can, however, not be guaranteed that such measures and procedures will be effective or successful.

There is a risk of failing to integrate Investkredit in the Group in time or completely (integration risk).

The integration of Investkredit is and will be a substantial challenge for the Group. In particular, combining the systems, processes and resources of two financial institutions may prove costly and technically difficult. In addition, the integration of the two entities will require substantial management attention and other resources. Should the integration fail or require more time, management attention or other resources than are currently anticipated, the Group may not be able to achieve the synergies and joint growth potential that form the foundation of the economic and strategic rationale for the acquisition of Investkredit by VBAG. The retention of key personnel might be difficult and the image of both entities might be harmed by a failed integration. Any material problems or delays in the integration of Investkredit could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition.

There is a risk of adversely changing economic and political environment and declining financial markets.

The economic and political environment in the countries where the Issuer is active or has operations as well as the development of the world economy have a fundamental influence on the demand for the services and financial products developed and offered by the Issuer.

The Issuer is primarily active in Austria and in the countries of Central and Eastern Europe ("CEE") and South Eastern Europe ("SEE"), as detailed in the country risk exposure table below. The economic and political environment (e.g. unemployment,

inflation, inclination to invest, and economic growth) in these countries as well as the development of the world economy have a fundamental influence on the demand for the services and financial products developed and offered by the Issuer.

Generally declining financial markets may lead to a considerable deterioration in the Issuer's operational and financial results. Reasons for declining financial markets may include economic factors as well as factors such as wars, terrorist attacks, natural catastrophes or similar events.

Specific risks relating to CEE and SEE

There is a risk of negative political and economical developments in CEE and SEE countries.

VBAG holds interests in banks in CEE and SEE countries such as Slovakia, the Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Ukraine and Poland.

General political and economic environment of the CEE and SEE countries

In the 1990s, the economies in most of the CEE and SEE countries were characterised by relatively high inflation and correspondingly high interest rates, moderate growth in real gross domestic product, low disposable income, declining real wages and high national convertible currency debt (in relation to gross domestic product and convertible currency reserves).

The political and legal framework has been continuously developed, institutions, legal and regulatory system characteristic of parliamentary democracies were created and accession to the European Union ("EU") was the general main strategic and political guideline. Poland, the Czech Republic, Slovakia, Hungary and Slovenia joined the EU on 1 May 2004, Romania and Bulgaria became a member as of 1 January 2007. Croatia intends to accede to the EU in 2009.

Risk exposure of the Group

The Group's unsecured exposure is geographically spread as follows:

Countries	Unsecured Exposure (in € mn)	Share of total
Austria	25,582	31,01%
EEA including Switzerland	30,145	36,54%
CEE	12,100	14,67%
Not EU-Europe	5,661	6,86%
USA & Canada	4,462	5,41%
Other	4,543	5,51%

Data as of 31 March 2008. Source: Issuer

EEA including Switzerland contains the following countries: Belgium, Switzerland, Cyprus, Czech Republic, Denmark, Spain, France, Great Britain, Greece, Ireland, Italy, Liechtenstein, Luxembourg, Malta, Netherlands, Norway, Sweden.

CEE contains the following countries: Czech Republic, Estonia, Hungary, Lithuania, Latvia, Poland, Slovenia, Slovakia

Non EU-Europe contains the following countries: Bosnia-Herzegovina, Bulgaria, Croatia, Kazakhstan, Macedonia, Romania, Russia, Turkey, Ukraine

USA and Canada contains the following countries: Canada, USA

Recent macroeconomic trends and associated risks

During the recent few years, the continuous expansion of current account deficits in several countries still constitutes a risk factor for the development of CEE and SEE currencies, even if most countries so far have been able to finance these deficits mostly through net inflows of direct investment. Preventing deficits caused by excessively growing domestic and, in particular, consumer demand is a key challenge during the economic catching-up process. In addition, countries must create an attractive economic climate for direct investment inflows (Source: Austrian National Bank, "Financial Stability in Central and Eastern Europe").

Up to the second quarter of 2008, the CEE and SEE countries saw vivid continuing economic growth continued that even accelerated in many countries of the region. Once again, the Slovak economy had the strongest momentum with a real growth rate of 14.3% per year in the fourth quarter. As a result of austerity measures, Hungary was at the other end of the scale with a mere 0.6% annual growth in the same period. In early 2008, data for industrial production and retail sales have indicated persistently strong domestic demand and a limited recovery of the Hungarian manufacturing output. All countries suffered from a surge in consumer price inflation which has reached double digits in Bulgaria, Russia, Serbia and Ukraine. High inflation mainly resulted from the surge in food and commodities prices which have higher weights in regional consumer price indices than in the European Monetary Union (Source: CEE Quartely II, April 2008, Investkredit Bank AG).

The adverse international trend was fostered by strong consumer demand and wage growth. High inflation led to a general trend towards monetary tightening. While the SEE and CEE region as a whole still seems to be roughly unaffected by the international credit crisis that has followed the breakdown of the US subprime mortgage market since summer 2007, some currencies suffered from higher risk aversion and a lack of liquidity on international markets: RON (Romanian Leu), RSD (Serbian Dinar) and HUF (Hungarian Forint) came under pressure due to huge current account deficits that have increased macro economic vulnerability – a trend that had also led to a downgrade of the rating outlooks for the three countries and Bulgaria, where the currency is pegged to the Euro at a fixed exchange rate. By increasing interest rates and interventions on the foreign exchange markets (RON and RSD only), the central banks of the three countries managed to stabilize their currencies again. As of the current time (second Quarter 2008), the high risk aversion of international investors will only gradually be reduced in the months to come (Source: CEE Quartely II, April 2008, Investkredit Bank AG).

At present, international equity markets even seem over-optimistic concerning future economic developments in the Western hemisphere. While in Hungary and Romania there are some signs for a limited improvement in vulnerability, there is a probability of macro-economic weaknesses in Serbia being amplified due to the ongoing current political instability in this country. Interest rates are set to increase further in most countries (Source: CEE Quartely II, April 2008, Investkredit Bank AG).

Overall, potential negative effects in the macro-economic climate in the SEE and CEE countries, which are entirely beyond the control of the Issuers, may have an adverse effect on the overall stability of SEE and CEE region and subsequently on the assets, financial position and earnings of the Issuer and the Group.

The Issuer is subject to intensified competition in the Austrian banking sector

There is fierce competition in the Austrian banking sector, which is expected to further intensify in the future. This may reduce profits and lead to a reduction in the capital freely available for investments of the Issuer.

The Issuer is subject to the risk of adversely changing legislative environments in all markets where it is active (regulatory risk).

The legislation as well as the judicial and administrative practice in the jurisdictions where the issuer is active might change adversely in respect of the issuer. The activities of the Issuer are subject to national and international laws and regulations as well as to review and supervision by the respective national supervisory authorities in the jurisdictions in which it is active. Both the legislation and judicial and administrative practices in these jurisdictions are subject to change in ways that could adversely affect the Issuer.

Since substantial assets, operations and customers of the Issuer are located outside the Euro-zone, the Issuer is exposed to currency risks.

The Issuer has substantial assets, operations and customers outside of the Euro-zone and is therefore subject to foreign currency risks, which might have a material adverse effect on its businesses, operations, financial condition and prospects.

The Issuer owns substantial real estate and is therefore exposed to price risks in the real estate area.

The Issuer's substantial real estate holdings create a special risk that negative fluctuations in the fair value of its real estate will reduce their income or profits or the balance sheet value of its assets. Location, occupancy levels, length of time required to find new tenants and cluster effects in certain regions are considered to be the major factors of this risk. Because the real estate market has a lower level of liquidity, it is particularly difficult to determine fair value.

There is a risk that VBAG's appeal against a tax order concerning corporate tax payments for previous years of two fully consolidated subsidiaries of VBAG might not prevail.

As a result of official tax audits, two fully consolidated subsidiaries of VBAG were ordered to pay corporate tax for previous years. VBAG has filed appeals against these orders. There is a risk that VBAG's appeals will not prevail, as of Spring 2008 the total tax payments involved amounted to approximately EUR 18.9 million (including interest for suspending the tax payment).

As of 31 December 2007, the VBAG Group had not issued letters of comfort non-Group companies (to be contrasted with 2006 when approximately EUR 4,716 million were issued). VBAG is responsible for ensuring that Back Office Service für Banken GmbH can meet its contractual obligations.

Pending legal and arbitration proceedings of the Issuer

In June 2002, VBAG was fined by the European Commission for alleged participation in agreements and concerted practices with regard to prices, charges and advertising measures for the purpose of limiting competition on the market for bank products and bank services in Austria. The fine amounted to EUR 7.59 million. In December 2006, the Court of First Instance of the European Communities rejected VBAG's action for annulment against the European Commission's decision. VBAG appealed against this judgement in March 2007. The proceedings before the European Court of Justice are still pending and the result cannot be predicted with certainty. VBAG is of the opinion that the imposed fine will not negatively influence its financial position or its profitability, since the fine has already been paid. VBAG is not aware of any possible civil litigation proceedings pending or threatening relating to or in connection with the mentioned fine

imposed by the European Commission and/or the legal proceedings initiated by VBAG as a result thereof.

In addition to the proceedings described above, VBAG is involved in various proceedings relating to its business activity on a regular basis, which it does not believe will have a material impact on its economic position.

Save as disclosed herein, neither VBAG nor any of its subsidiaries are or have been involved in any legal or arbitration proceedings which may have or have had during the twelve months prior to the date hereof, a significant effect on the financial position or the profitability of VBAG or its subsidiaries. Furthermore, VBAG is not aware of any such proceedings pending or threatening.

3 RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

General risks regarding Notes

The purchase of Notes entails certain risks, which vary depending on the specification and type of the Notes.

Each investor should determine whether an investment in Notes is appropriate in its particular circumstances. An investment in Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Investors should be experienced with respect to an investment, in particular those relating to derivative Notes and Warrants and be aware of the related risks.

An investment in the Notes is only suitable for investors who:

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference in the Prospectus or any applicable supplement;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant indices and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.

The trading market for debt securities may be volatile and may be adversely impacted by many events.

Notes may be subject in particular to the following risks:

There is a risk that the interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes to change on a daily basis (interest rate risk).

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing securities. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the Notes to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market interest rate level. In particular, investors in Fixed Rate Notes are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase. Conversely, a decreasing market interest rate level may result in an increase in the market value of the Notes.

The market interest rate level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank, the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

The interest rate risk may cause price fluctuations during the term of any Note. The longer the remaining term until maturity of the Notes and the lower their rates of interest, the greater the price fluctuations.

A materialisation of the interest rate risk may result in delay in, or inability to make, scheduled interest payments.

There is a risk of partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes (credit risk).

Investors are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors relating to the Issuer" above).

A materialisation of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

For Covered Notes, see "Special Risks for Covered Notes" below.

Investors in the Notes assume the risk that the credit spread of the Issuer changes (credit spread risk).

A credit spread is the margin payable by the Issuer to the holder of a Note as a premium for the assumed credit risk. Credit spreads are offered and sold as premiums on current risk-free interest rates or as discounts on the price.

Factors influencing the credit spread include, among other things, the creditworthiness and rating of the Issuer, probability of default, recovery rate, remaining term to maturity of the Note and obligations under any collateralisation or guarantee and declarations as to any preferred payment or subordination. The liquidity situation, the general level of interest rates, overall economic developments, and the currency, in which the relevant obligation is denominated may also have a positive or negative effect.

Investors are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price of the Notes.

There is a risk that a rating of Notes may not reflect all risks of the investment (rating risk).

A rating of Notes may not adequately reflect all risks of the investment in such Notes. Equally, ratings may be suspended, downgraded or withdrawn. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

There is a risk that the general market interest rate may fall below the interest rate of the Note during its term (reinvestment risk).

Investors may be exposed to risks connected to the reinvestment of cash resources freed from any Note. The return the investor will receive from a Note depends not only on the price and the nominal interest rate of the Note but also on whether or not the interest received during the term of the Note can be reinvested at the same or a higher interest rate than the rate provided for in the Note. The risk that the general market interest rate falls below the interest rate of the Note during its term is generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

There is a risk that the Issuer exercises its right of termination (risk of early termination).

The Final Terms of a particular Series of Notes may provide for a right of termination by the Issuer. Such right of termination is often provided for Notes issued during periods of high interest rates. If the market interest rates decrease, the risk to investors that the Issuer will exercise its right of termination increases. As a consequence, the yields received upon redemption may be lower than expected, and the redeemed face amount of Notes may be lower than the purchase price paid by the investor. As a consequence, part of the capital invested by the investor may be lost, so that the investor in such case would not receive the total amount of the capital invested. In addition, a future yield expected by the investor may be lost and investors that have received monies through an early redemption and choose to reinvest such monies may be able to do so only in securities with a lower yield than the redeemed Notes.

There is a risk that the actual cash flows may differ from those expected (cash flow risk).

In general, structured Notes provide a certain cash flow. The Final Terms set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

The materialisation of the cash flow risk may result in the Issuer's inability to make interest payments or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.

Investors may be exposed to the risk of unfavourable changes in exchange rates or the risk of authorities imposing or modifying exchange controls (currency risk – exchange rate risk).

The currency risk is the risk of a negative difference between the actual and the expected yield from a Note denominated in a foreign currency. The currency risk consists of the interest rate risk (see above) and the exchange rate risk. The exchange rate risk results from a development of the exchange rate which is negative for the investor. The exchange rate denominates the price ratio between two currencies, whereby the quantity of foreign money units per Euro is considered (indirect quotation).

In addition, there is a risk that authorities may impose or change exchange controls.

It has to be noted that the interest payments and the redemption of a Note, as well as the value of the Underlying may be denominated in a foreign currency.

If the currency risk materialises, the investor may receive no interest or redemption payments or only partial payments.

There is the risk of inflation.

The inflation risk is the risk of future money depreciation. The real yield from an investment is reduced by inflation. The lower the rate of inflation, the higher the real yield on a Note. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative.

Investors should be aware that it cannot be assured that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it develops, that such market will continue.

Notes issued under the Programme are new issues. Thus, there will be no liquid trading market for the Notes when they are issued, unless otherwise expressly stated in the relevant Final Terms.

The Issuer does not make any representations as to the liquidity of the Notes or their listing on a regulated market, unless otherwise expressly stated in the relevant Final Terms.

Some issues of Notes will not be listed. The listing on any regulated market is not guaranteed. Even if the Notes are listed on a regulated market, there is no guarantee that a liquid market will develop or, if it develops, that such market will continue. In the event that a secondary market for the Notes develops, neither the price development of the Notes nor the liquidity of the secondary market is foreseeable.

Therefore, investors should be aware that they might not be able to sell the Notes held at the desired time or at the desired price. In the worst case, they may be unable to sell the Notes at all before maturity.

Investors are exposed to a risk of negative developments of the market price of the Notes.

The historic price of a Note should not be taken as an indicator of future performance of such Note.

It is not foreseeable whether the market price of structured Notes will rise or fall. If the price risk materialises, the Issuer may be unable to redeem the Notes in whole or in part.

The Issuer gives no guarantee that the spread between purchase and selling prices is within a certain range or remains constant.

If a loan or credit is used to finance the acquisition of the Notes, the loan may significantly increase the risk of a loss.

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by an investor and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the investor may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon. A loan may significantly increase the risk of a loss. Investors should not assume that they will be able to repay the loan or pay interest thereon from the profits of a transaction. Instead, investors should assess their financial situation prior to an investment, as to whether they are able to pay interest on the loan, repay the loan on demand, and that they may suffer losses instead of realising gains.

Incidental costs related in particular to the purchase and sale of the Notes may significantly or completely reduce the profit potential of the Notes.

When Notes are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the security. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the Notes. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional - domestic or foreign - parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, investors may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

In addition to such costs directly related to the purchase of securities (direct costs), investors must also take into account any follow-up costs (such as custody fees). Investors should inform themselves about any additional costs incurred in connection with the purchase, custody or sale of the Notes before investing in the Notes.

Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

The Notes are purchased and sold through different clearing systems, such as Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., or Euroclear Bank S.A./N.V.. The Issuer does not assume any responsibility as to whether the Notes are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

The tax impact of an investment in the Notes should be carefully considered.

Interest payments on Notes, or profits realised by an investor upon the sale or repayment of Notes, may be subject to taxation in its home jurisdiction or in other jurisdictions in which it is required to pay taxes. The tax impact on investors generally in Austria is described under "Taxation"; however, the tax impact on an individual investor may differ from the situation described for investors generally. Prospective investors, therefore, should contact their own tax advisors for advice on the tax impact of an investment in the Notes. Furthermore, the applicable tax regime may change to the disadvantage of the investors in the future.

Changes in applicable laws, regulations or regulatory policies may have an adverse effect on the Issuer, the Notes or the investors.

The terms and conditions of the Notes will be governed by Austrian law in effect as at the date of this Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to Austrian law (or law applicable in Austria), or administrative practice after the date of this Prospectus.

A suspension or termination of trading may have a material adverse effect on the investors.

Trading in the Notes in the Markets may be suspended or terminated by the respective Markets or a competent regulatory authority upon the occurrence of a variety of reasons, including violation of price limits, breach of statutory provisions, occurrence of operational problems of the Markets concerned or generally, if deemed required in order to secure a functioning market or to safeguard the interest of investors. Furthermore, trading in the Notes may be terminated, either upon decision of the individual Markets concerned, or upon decision of a competent supervisory authority or upon application of the Issuer. Investors are advised that the Issuer has no influence on trading suspension or interruptions (other than where trading in the Notes is terminated upon the Issuer's decision) and that Investors in any event must bear the risks connected therewith. A suspension or termination of the trading may adversely affect the price of the Notes. Investors may also not be able to sell the Notes where trading is suspended or terminated. Finally, Investors should also consider that even when a trading suspension or trading interruption occurs, such measures may neither be sufficient nor adequate to safeguard their interests (for example, in case where trading is suspended after price-sensitive information has been published, the price of the Notes may already have been adversely affected). All these risks would, if they materialise, have a material adverse effect on the investors.

Special Risks of additional specifications and categories of Notes

Individual specifications and categories of Notes may bear further risks

A summarised description of the specifications and categories of Notes is given below and the material risks of the individual products are outlined. Furthermore, the risk factors described above may apply to individual products.

Risks of additional specifications

Issuer's right to redeem prior to maturity (Issuer's call option)

If a Note includes a call option of the Issuer, the Issuer may, upon notice given, redeem the Note on one (or more) specified call redemption dates, usually at par. The investor bears, in addition to the stated risks, the risk of early redemption described above and, since the Issuer's right to redeem prior to maturity is an option, the exercise price risk. This may lead to substantial price fluctuations if there are changes in interest rates or in volatility.

Investor's right to declare Notes due (Investor's put option)

If a Note includes a put option of the investor, the investor is entitled to return the Note to the Issuer at par on one (or more) specified put redemption dates. In general such rights are advantageous for investors. However, since such right is an option, there is the exercise price risk and, if there are changes in interest rates or in volatility, substantial price fluctuations may occur.

Partial redemption (Teiltilgung)

If a Note includes a partial redemption feature, part of the Note is redeemed prior to maturity. This, however, is not considered to be an option, since the amount of the partial redemption is set in advance. If the percentage value, which investors receive in such case as partial redemption, is below the relevant percentage of the issue or purchase price, investors may suffer substantial losses. Due to a partial redemption, the investor may lose an expected future yield. See also the "Risk of Early Redemption" described above.

Floor

If a Note includes a floor, the interest rate payable cannot be lower than the floor. In general, such a floor is advantageous for the investor. However, since a floor is an option, there is the exercise price risk and, if there are changes in interest rates or in volatility, substantial price fluctuations may occur.

Cap

If a Note includes a cap, the cap states the maximum for the interest rate payable. Since the cap is an option, there is the exercise price risk and, if there are changes in interest rates or in volatility, substantial price fluctuations may occur. In particular, the yield potential limited by the cap may limit the price increase of the Note, if the market exceeds the level of the cap.

Risks of individual product categories

Fixed Rate Notes

Investors in Fixed Rate Notes are exposed to the risk that subsequent changes in interest rates may adversely affect the value of the Notes. The interest rate on the capital markets for comparable issues (the "Market interest rate") usually changes on a daily basis, while the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the term of the Note. Therefore, the price of Fixed Rate Notes typically changes in the opposite direction from the Market interest rate.

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes are Notes on which interest is payable with a variable coupon, and which are redeemed at par. The interest income on Floating Rate Notes cannot be determined in advance. Due to varying interest income, investors are not able to determine the definite yield to be received from Floating Rate Notes at the time they are purchased.

General risks of Structured Notes

An investment in Notes, the premium, interest and/or principal amount of which is directly or inversely determined by reference to one or more currencies, commodities, share price, interest rate or other indices ("Structured Notes"), entails additional significant risks that are not associated with similar investments in a conventional debt security. These risks include, among other things, the possibility that:

- the Underlying or basket of Underlyings may be subject to significant changes, whether due to the composition of the Underlying itself, or because of fluctuations in value of the indexed assets;

- the resulting interest rate will be less (or may be more) than that payable in the case of a conventional debt security issued by the Issuer at the same time;
- the repayment of principal can occur at times other than that expected by the investor;
- the holder of a derivative Note could lose all or a substantial portion of the principal amount of such Note (whether payable at maturity or upon redemption or repayment), and, if the principal amount is lost, interest may cease to be payable on the derivative Note;
- the risks of investing in derivative Notes encompasses both risks relating to the Underlying and risks that are unique to the Notes as such;
- any derivative Note that is indexed to more than one type of Underlying, or on formulas that encompass the risks associated with more than one type of asset, may carry levels of risk that are greater than Notes that are indexed to one type of asset only;
- it may not be possible for investors to hedge their exposure to these various risks relating to derivative Notes; and
- a significant market disruption could mean that the index on which the derivative Notes are based ceases to exist.

The value of derivative Notes on the secondary market is subject to greater levels of risk than is the value of other Notes. The secondary market, if any, for derivative Notes will be affected by a number of factors, irrespective of the creditworthiness of the Issuer and the value of the applicable currency, commodity, share, interest rate or other index, including the volatility of the applicable currency, commodity, shares, interest rate or other index, the time remaining to the maturity of such Notes, the amount outstanding of such Notes and market interest rates. The value of the applicable currency, commodity, shares or interest rate index depends on a number of interrelated factors, including economic, financial and political events beyond the Issuer's control. Additionally, if the formula used to determine the amount of principal, premium and/or interest payable with respect to derivative Notes contains a multiplier or leverage factor, the effect of any change in the applicable currency, commodity, shares, interest rate or other index will be increased. The historic experience of the relevant currencies, commodities, shares or interest rate indices should not be taken as an indication of future performance of such currencies, commodities, shares, interest rate or other indices during the term of any derivative Note. Additionally, there may be regulatory and other ramifications associated with the ownership by certain investors of certain derivative Notes.

The credit ratings assigned to the Issuer are a reflection of the credit status of the Issuer, and in no way a reflection of the potential impact of any of the factors discussed above, or any other factors, on the market value of any derivative Note. Accordingly, prospective investors should consult their own financial and legal advisors as to the risks entailed by an investment in derivative Notes and the suitability of such Notes in light of the investor's particular circumstances.

Potential conflicts of interest

The Issuer or any of its respective affiliates may, on their own account or for the account of managed assets or clients' assets, be party to transactions regarding the Underlying. Such transactions may not be for the benefit of the investors of the Notes and may have positive or negative effects on the value of the Underlying and thus on the value of the Notes.

Furthermore, the Issuer or any of its respective affiliates may have additional roles such as calculation agent, paying agent and custodian and/or index sponsor or index licensor in respect of the Underlying. The Issuer may also issue other derivative instruments based on the Underlying. The issue and sale of such Notes competing with the Notes may influence the value of such Notes.

Under certain circumstances, the Issuer may use the proceeds from the sale of Structured Notes in whole or in part for hedging activities. The Issuer believes that such hedging activities, under normal circumstances, have no material effect on the value of the Notes. There is, however, the possibility that such hedging activities of the Issuer may affect the value of such Notes.

The Issuer may receive unofficial information with regard to any Underlying of Notes. The Issuer is, however, not obliged to publish such information.

In some cases, the Issuer or any of its respective affiliates may act as market maker for the Underlying, in particular if the Issuer has issued the relevant Underlying. By such market making, the Issuer will largely determine the price of the Underlying and thus influence the value of the Structured Notes. The prices established by the Issuer in its capacity as market maker may not always correspond to the prices which would have developed in a liquid market without such market making.

Index Linked Notes

Index linked Notes are Notes, the redemption or interest payment of which is directly or indirectly linked to the performance of one or more indices. Depending on the calculation method of the interest and/or redemption amount and the Final Term the investor may receive only limited or no income from the Notes and may lose all or part of its investment.

Equity Linked Notes

Interest payments and/or redemption payments on equity linked Notes depend on the market value of an underlying equity security or basket of equity securities. Equity linked notes may also provide that redemption will be made by delivery of the underlying security, exposing investors to the risk that the value of such security may be substantially below the purchase price of the Note.

Commodity Linked Notes

The interest payments and/or redemption payments on commodity linked Notes are calculated by reference to one or more underlying commodities. Fluctuations in the value of the underlying commodity will have an impact on amounts payable under the Note.

Fund Linked Notes

Interest payments and/or redemption payments on fund linked Notes depend on the market value of an underlying fund or basket of funds. Fund linked notes may also provide that redemption will be made by delivery of units in the underlying fund, exposing investors to the risk that the value of such fund units may be substantially below the purchase price of the Note.

Notes Linked to Hedge Funds

Special investment considerations apply to Notes linked to hedge funds: An investment in Notes which economically represent a hedge fund carries a high degree of risk. Hence only a small part of the disposable funds should be invested into such Notes and not all disposable funds or funds financed by credit should be invested into such Notes. An investment into such Notes will be offered to investors particularly knowledgeable in investment matters. Investors should participate in the investment only if they are in a position to consider carefully the risks associated with such Notes.

General risks in respect of Credit Linked Notes

In general, an investment in Notes whereby the interest payment and/or repayment amount is determined by reference to one or more reference entities, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the holder of such Notes could lose all or a substantial portion of its investment. In addition, investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile. Furthermore, where the interest and/or principal payable on the Notes is calculated by reference to one or more values of stocks, debt instruments, funds, currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, the investor risks that he does not receive any interest and/or repayment at all. Certain special risks may be associated with the different types of Notes.

The amount of interest and/or principal payable to the investor under the Notes is dependent on whether or not a credit event occurs with respect to one or more reference entities. The investor is therefore exposed to the credit risk of the Issuer and of one or more reference entities and may not receive (the expected) interest and/or repayment of the Notes. The rating of such Notes may be different from the rating of the relevant Issuer. In case that physical delivery applies to a Note, the holder may be repaid by the delivery of certain underlying obligations, which may be subject to a number of independent risks, e.g. volatility, credit risk, market price risk, liquidity risk and others.

Neither the current nor the historical performance of one or more relevant reference entities should be taken as an indication of future performance of such reference entities during the term of any Note.

Thus, under certain circumstances the redemption amount and/or the settlement amount may be substantially lower than the issue price. In the worst case scenario a total loss of the invested capital is possible.

Notes used to hedge exposures

Investors in Notes should not rely on the possibility that they may exclude or restrict risks derived from other securities positions by acquiring the Notes; risks relating to such other securities may depend on the market conditions and the conditions which apply thereto. Under certain circumstances, such transactions may only be effected at an unfavourable market price, so that the investor in the Note may experience a financial loss.

Risks in connection with caps

The redemption amount of the Notes may, in accordance with the Final Terms, be capped. The effect of a cap is that the redemption amount will never rise above the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similarly structured Notes without a cap.

Risk of potential conflicts of interest

The Issuer or any of their respective affiliates not only issue Notes but may also deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with regard to one or more reference entities in the same manner as if any and all Notes issued under the Programme did not exist. It cannot be ruled out that decisions made by those independent business areas any such action might have an adverse effect on one or more reference entities.

Risk of early redemption

In case that the Notes are repaid prior to their maturity in accordance with their terms and conditions, the holder is exposed to certain risks, in particular to the risk that the capital investment will return a lower yield than expected.

Influence of ancillary costs

Commissions and other transaction costs which may be incurred in connection with the purchase and/or sale of the Notes may, in particular in combination with a low invested amount, lead to cost burdens which may substantially reduce the profit connected with such Note. It is therefore recommended that prior to the sale or purchase of a Note, an investor should keep itself informed of all costs connected with such investment.

Trading

Under common market conditions, the Issuer intends to provide current buy and sell quotations for the Notes. However, the Issuer is neither liable vis-à-vis the holder of the Notes to offer such quotations nor for the amounts or the existence of such quotations. An investor in Notes may therefore not rely on the fact that he may sell the Notes at any desired time or at a certain price. In particular, delays in the determination of the price may occur in connection with market disruptions.

Use of loan / credit to finance investment

If an investor finances the acquisition of Notes by a credit or loan, he must not only accept any losses incurred in connection with the Notes, but he must also repay the loan or credit and pay interest thereon. Thereby, an investor's risk of incurring losses

is substantially increased. A holder of Notes should therefore never rely on the fact that he will be able to pay interest on, and repay the loan or credit from proceeds derived from the Notes. Rather, an investor should carefully consider in advance its economic situation in determining whether he will be able to pay interest on, and possibly repay upon short notice, the loan or credit, even if losses are incurred under the Notes instead of expected profits.

Hedging transactions

The Issuer may at any point in time during the term of the Notes buy or sell such Notes on a market or through any other public or not-public transaction. The Issuer trades the Notes in the course of its normal business activities and partially or fully hedges itself against financial risks connected with the Notes by concluding hedge contracts.

Hedging activities of the Issuer may influence the price of the Underlyings on the market as well as the value of the Notes and/or the redemption amount to be received by the holder of the Notes.

The Issuer has no obligation to notify the holders of Notes about such sales or purchases or other events (for example the conclusion of hedging contracts) which may have an influence on the performance of the price of the Notes. The holders of Notes are therefore required to keep themselves informed of the development of the price of the Notes.

Clearing risk

The Notes are purchased and sold through different clearing systems, such as Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. The Issuer does not assume any responsibility for to whether the Notes are actually transferred to the securities portfolio of the relevant investor. Investors have to rely on the functionality of the relevant clearing system.

Risks related to the market generally

Set out below is a brief description of certain market risks, including liquidity risk, exchange rate risk, interest rate risk and credit risk:

The secondary market generally

Notes may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Notes easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This applies in particular to Notes that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Notes generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of the Notes.

Exchange rate risks and exchange controls

The Issuer will make payments on the Notes in the currency specified in the Final Terms. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's

financial activities are denominated principally in a currency or currency unit other than the specified currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the specified currency or revaluation of the investor's currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the investor's currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the investor's currency relative to the specified currency would decrease (1) the investor's currency-equivalent yield on the Notes, (2) the investor's currency equivalent value of the principal payable on the Notes and (3) the investor's currency equivalent market value of the Notes.

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

Credit ratings may not reflect all risks

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

Legal investment considerations may restrict certain investments

The investment activities of certain investors are subject to investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (1) the Notes are legal investments for it, (2) the Notes can be used as collateral for various types of borrowing and (3) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Notes. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Notes under any applicable risk-based capital or similar rules.

Special Risks of Covered Notes

Notes issued as Covered Notes are subject to the same risks as senior Notes, save that the Issuer's payment obligations under Notes issued as Covered Notes are secured by a special pool of cover assets. Such cover pool is separated from the assets of the Issuer in insolvency and enforcement proceedings levied against the Issuer and may not be used to repay claims of other creditors of the Issuer. However, there is no absolute certainty that the cover assets will at any time be sufficient to cover the obligations under the Covered Notes and/or that, in case of a shortfall of cover assets, substitute cover assets can be timely added by the Issuer to the special cover asset pool.

Investors should note that the security provided for Covered Notes by the above described special cover asset pool in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) extends only to the payment obligations of the Issuer vis-à-vis the holders of such Covered Notes. The special cover asset pool only secures the payment obligations of the Issuer, but does not protect the holder of a Covered note against a deterioration of the credit of the relevant reference entity and/or any adverse development of any other underlying

of the Covered Notes (if any). Therefore, where in accordance with the terms and conditions of Covered Notes, a redemption and/or interest payment is not required to be made by the Issuer (e.g. due to the occurrence of a credit event), an investor will not have recourse to the special cover asset pool to receive payment, to the extent the Issuer owes no payment to the holder. The special statutory framework for Covered Notes protects investors only against an insolvency of, or enforcement proceedings levied against, the Issuer, but not against risks associated with the reference entity and/or adverse developments of the underlying.

Therefore, in the opinion of the Issuer, Covered Notes should not be treated or used as gilt-edged securities (*keine mündelsicheren Wertpapiere*), as they carry a considerable amount of risk making them unsuitable for an investment of funds of minors.

[This page has been left blank deliberately.]

PART I: DISCLOSURE FOR THE ISSUER

(pursuant to Annex XI of the Commission Regulation (EC) No 809/2004)

1 PERSONS RESPONSIBLE

1.1 Persons responsible for the information given in this Prospectus

Annex XI 1.1

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft with its registered seat in Vienna and its business address at Kolingasse 19, A-1090 Vienna, Austria, registered with the Austrian companies register under registration number FN 116476 p, assumes responsibility for the information contained in this Prospectus.

1.2 Declaration of responsibility

Annex XI 1.2

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft is responsible for this Prospectus and declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

2 STATUTORY AUDITORS

2.1 Names and addresses of the Issuer's auditors

Annex XI 2.1

See page 403 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

2.2 Change of auditors

Annex XI 2.2

No auditors have resigned, been removed or not been reappointed during the period covered by the historical financial information.

3 RISK FACTORS

Annex XI 3

See "Risk Factors" (pages 15 et seq and 20 et seq).

4 INFORMATION ABOUT THE ISSUER

4.1 History and development of the Issuer

4.1.1. The legal and commercial name of the Issuer

Annex XI 4.1.1

See pages 1, 18 and 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

4.1.2. The place of registration of the Issuer and its registration number Annex XI 4.1.2

See pages 18, 38 and 403 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

4.1.3. The date of incorporation of the Issuer Annex XI 4.1.3

See page 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

4.1.4. The registered office and the legal form of the Issuer Annex XI 4.1.4

See pages 18 and 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

4.1.5. Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency Annex XI 4.1.5

See pages 38 and 39 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

5 BUSINESS OVERVIEW

5.1 Principal activities

5.1.1. A description of the Issuer's principal activities Annex XI 5.1.1

See pages 19 and 39 to 41 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

5.1.2. Indication of any significant new products and activities Annex XI 5.1.2

Not applicable.

5.1.3. Principal markets Annex XI 5.1.3

See page 46 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

5.1.4. Basis for statements on the competitive position in this Prospectus Annex XI 5.1.4

See page 46 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

6 ORGANISATIONAL STRUCTURE

6.1 Group structure Annex XI 6.1

See pages 47 and 48 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

6.2 Dependency on other entities in the Group Annex XI 6.2

The Issuer is not dependant on other entities in the Group.

7 TREND INFORMATION

7.1 No material adverse change

Annex XI 7.1

Except as disclosed in the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements. Also see page 49 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

7.2 Information on known trends for the current financial year

Annex XI 7.2

Except as disclosed in the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG, the Issuer is not aware of any trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects for at least the current financial year. Also see page 49 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

8 PROFIT FORECASTS OR ESTIMATES

The Issuer is not making any profit forecasts or profit estimates. Also see page 49 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

Annex XI 8

9 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES

9.1 Members of the administrative, management or supervisory bodies

Annex XI 9.1

The Issuer is not a limited partnership with a share capital.

Administrative, Management, and Supervisory Bodies

Advisory Council

Volksbank Invest Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
(Chairman)
Finance Trainer Research Institute

Credit Committee

Investkredit Bank AG

Liquidator

B.P. Invest Consult GmbH in Liquidation

President

ACI-Austria The Financial Markets Association

Wolfgang PERDICH

Member of the Management Board

Supervisory Board

Dexia Kommunalkredit Bank AG
Kommunalkredit Austria AG
VB Factoring Bank Aktiengesellschaft (Chairman)
VB-Holding Aktiengesellschaft (Chairman)
VB-Leasing International Holding GmbH (Chairman)
Victoria – Volksbanken Életbiztosító Rt.
Victoria – Volksbanken Pojistovna a.s. (CZ)
Victoria – Volksbanken Poistovna a.s. (SK)
Volksbank International AG (Chairman)
Europolis AG
DZ Bank Polska S.A.

Credit Committee

Dexia Kommunalkredit Bank AG

Working Committee

Volksbank International AG (Chairman)

Managing Director

ETECH Management Consulting GmbH
VIBE- Holding GmbH

Advisory Council

Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H. (Chairman)

Management Board

Member of the Management Board of Investkredit Bank
AG

Wilfried STADLER

Member of the Management Board

Management Board

Chairman of Investkredit Bank AG
Jubiläumstiftung der Wirtschaftsuniversität Wien,
Privatstiftung
Schweighofer Privatstiftung

Supervisory Board

Investkredit Investmentbank AG
Salzburg Winterspiele 2014 GmbH in Liquidation
Telekom Austria AG
Wienstrom GmbH;
Trodat Holding GmbH – Walter Just Verwaltungs GmbH
Die Furche Zeitschriftenbetriebs GmbH & Co. KG
(Chairman)
ATP Planungs- und Beteiligungs AG (Chairman)
"Academia Scientiarum et Artium Europaea" Privatstiftung
Walter Just Verwaltungs GmbH

Supervisory Board (*Aufsichtsrat*)**Walter ZANDANELL**

Chairman

Management Board

Chairman of the Management Board of Volksbank
Salzburg eG
Chairman of the Management Board of Schulze-Delitzsch
Privatstiftung
Chairman of the Management Board of Volksbanken
Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter
Haftung

Supervisory Board

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
Volksbank-Quadrat Bank AG
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte
Genossenschaft mit beschränkter Haftung
Volksbank Graz-Bruck

Advisory Council

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

Gerald WENZEL

First deputy chairman

Management Board

Chairman of the Management Board of VOLKSBANK
BADEN e.Gen.
Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung

Supervisory Board

Volksbanken Versicherungsdienst

Advisory Council

Chairman of the Marketing Committee of the Volksbanks
("Marketingausschuss der Volksbanken")
Member of the Advisory Council of the ARZ
Allgemeines Rechenzentrum

Chairman of the Advisory Council of Victoria-
Volksbanken Versicherung

Franz FRISCHLING
Second deputy chairman

Management Board

Chairman of the Management Board of Volksbank
Vöcklamarkt-Mondsee registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung
Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung

Members:
Harald BERGER

Management Board

Chairman of the Management Board of Volksbank
Südburgenland registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung
Member of the Management Board of Volksbanken
Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter
Haftung

Supervisory Board

Volksbank Wien AG
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
Volksbank-Quadrat Bank AG
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft reg.GenmbH

Edwin REITER

Management Board

VOLKSBANK OBERKÄRNTEN registrierte
Genossenschaft mit beschränkter Haftung
Member of the Management Board of Volksbanken
Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter
Haftung

Supervisory Board

Gabor Gesellschaft m.b.H.

Hans HOFINGER

Management Board

CEO of the Association of Austrian Cooperatives
(Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-
Delitzsch) and Association counsellor
Volksbank-Quadrat Bank AG

Supervisory Board

Vice President of Volksbank International AG
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
Vice President of the governing board of the European
Association of Co-operative Banks with headquarters in
Brussels

Executive Committee

Vice President of Confédération Internationale des
Banques Populaires

Herbert HUBMANN**Management Board**

Deputy Chairman ADEG Österreich Großeinkauf der
Kaufleute registrierte Genossenschaft mit beschränkter
Haftung

Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung

Supervisory Board

ADEG Markt GmbH

ADEG Österreich Handelsaktiengesellschaft

ADEG Verbrauchermärkte GmbH

C & C Abholgroßmärkte Gesellschaft m.b.H.

Wolfgang KIRSCH**Management Board**

Chief Executive Officer of DZ BANK AG, Deutsche
Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

Member of the Management Board of Banco Cooperativo
Espanol S.A.

Supervisory Board

Bausparkasse Schwäbisch Hall AG (Chairman)

R + V Versicherung AG (Chairman)

Union Asset Management Holding AG (Chairman)

Südzucker AG

Thomas BOCK**Management Board**

VOLKSBANK VORARLBERG e.Gen.

Managing Director

Volksbank Vorarlberg Anlagen-Leasing GmbH

Volksbank Vorarlberg Marketing und Beteiligungs-
GmbH

Volksbank Vorarlberg Privat-Leasing GmbH

Volksbank Vorarlberg Versicherungs-Makler GmbH

Supervisory Board

Volksbank International AG

Volksbank-Quadrat Bank AG

Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

Rainer KUHNLE

Management Board

Chairman of the Management Board der Volksbank
Krems-Zwettl Aktiengesellschaft
Verwaltungsgenossenschaft of Volksbank Krems-Zwettl
registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

Supervisory Board

VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskassen
Aktiengesellschaft

Managing Director

VB – REAL Volksbank Krems-Zwettl Immobilien- und
Vermögensstreuhandgesellschaft m.b.H.

Thomas DUHNKRACK

Management Board

DZ BANK AG, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main

Supervisory Board

DVB Bank AG, Frankfurt am Main
DZ BANK Polska S.A., Warschau
DZ Equity Partner GmbH, Frankfurt am Main
EDEKABANK Aktiengesellschaft, Hamburg
VR-Leasing AG
Deutsche Genossenschafts-Hypothekenbank AG

Member of the board of Directors

Cassa Centrale Banca Credito Cooperativo del Nord Est
SpA

Walter ROTHENSTEINER

Management Board

Chairman of the Management Board of Raiffeisen
Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft
Österreichische Raiffeisen-Einlagensicherung registrierte
Genossenschaft mit beschränkter Haftung

Supervisory Board

Casinos Austria Aktiengesellschaft
Casinos Austria International Holding GmbH
Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft
KURIER Redaktionsgesellschaft m.b.H.
KURIER Zeitungsverlag und Druckerei Gesellschaft
m.b.H.
LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs
Aktiengesellschaft
Österreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft

Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H.
ÖVK Vorsorgekasse AG
Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Centrobank AG
Raiffeisen International Bank-Holding AG
UNIQA Versicherungen AG
Wiener Staatsoper GmbH
ÖPAG Pensionskassen Aktiengesellschaft

Managing Director

Cembra Beteiligung GmbH
Raiffeisen International Beteiligung GmbH

General Council

Member of the General Council of the Austrian National Bank

Klaus FLEMMING

Supervisory Board

VICTORIA-VOLKSBANKEN
Versicherungsaktiengesellschaft
(Chairman)

State commissioners (*Staatskommissäre*)

Doris RADL

Viktor LEBLOCH

Members delegated by the Staff Council to the Supervisory Board

Hans LANG

Christian WERNER

Richard PREISLER

Ilse HABERLEITNER

Christian RUDORFER

Michaela POKORNY

Matthäus THUN-HOHENSTEIN

ADVISORY COUNCIL

Werner EIDHERR

Chairman of the advisory council

President (*Präsident*)

President of Österreichischer Genossenschaftsverband
(Schulze-Delitzsch)

Supervisory Board

Investkredit Bank AG

Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

Volksbank-Quadrat Bank AG
Allgemeine Bausparkasse reg.Gen.m.b.H.
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft reg.GenmbH

Johannes FLEISCHER

Management Board

Chairman of the board of Weinviertler Volksbank
registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

Hermann GEISLER

Management Board

GAJA Mittelstandsfinanzierungs AG
APK Holding Privatstiftung
Privatstiftung zur Bärenhöhle
Selah Privatstiftung

Supervisory Board

Volksbank Wien AG
Deputy Chairman of KARNALI Projektentwicklung AG

Johannes JELENIK
**Deputy chairman of the advisory
council**

Management Board

Volksbank Kärnten Süd registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung

Managing Director

VB Kärnten Süd Leasing GmbH
VB Realitäten Gesellschaft m.b.H.

Supervisory Board

Volksbank Quadrat Bank AG

Franz KNOR

Management Board

Volksbank Südburgenland registrierte Genossenschaft
mit beschränkter Haftung

Michael PESCHKA

Management Board

Chairman of the Management Board of Volksbank
Eferding-Grieskirchen registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung

Gerhard REINER

Management Board

Chairman of the Management Board of Volksbank Graz-
Bruck registrierte Genossenschaft mit beschränkter
Haftung

Supervisory Board

Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten
Aktiengesellschaft

Othmar SCHMID

Management Board

Österreichische Apothekerbank registrierte
Genossenschaft mit beschränkter Haftung

Managing Director

APO-Holding Gesellschaft m.b.H.

Gerhard SCHWAIGER

Management Board

Chairman of the board of Volksbank Tirol Innsbruck-
Schwaz AG

HAGEBANK Tirol Holding, registrierte Genossenschaft
mit beschränkter Haftung

Supervisory Board

ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

Managing Director

Meinhardgarage Gesellschaft m.b.H.

Volksbank Immobilien Ges.m.b.H.

Volksbank Tirol Innsbruck-Schwaz Versicherungsservice
GmbH

Peter SEKOT

Management Board

Deputy Chairman of the board of VOLKSBANK
MARCHFELD e.Gen.

Supervisory Board

Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

Volksbank-Quadrat Bank AG

Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft reg.GenmbH

Bernd SPOHN

Management Board

Deputy chairman of the board of the Österreichischer
Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch)

Vereinigung österreichischer Revisionsverbände

Supervisory Board

Volksbanken – Versicherungsdienst – Gesellschaft
m.b.H.

Managing Director

TREUGENO Steuerberatungs- und
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

Josef TREML

Management Board

Chairman of the board of VOLKSBANK
VÖCKLABRUCK-GMUNDEN e.Gen.

Sonja ZWAZL

President

President of the Lower Austrian Economic Chamber
Niederösterreich

Management Board

RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WIEN
registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

Supervisory Board

NÖ Bürgschaften GmbH
NÖ Kulturwirtschaft GesmbH

The business address for all members of the Management Board, the Supervisory Board and the Advisory Council is Kolingasse 19, A-1090 Vienna, Austria.

9.2 Administrative, Management, and Supervisory bodies conflicts of interests

Annex XI 9.2

VBAG is not aware of any potential conflict of interest between the duties to VBAG by the persons listed above and his or her private duties and/or other duties. There are no family ties between members of the Management Board and the Supervisory Board.

10 MAJOR SHAREHOLDERS

10.1 Participation and control relationships

Annex XI 10.1

See page 60 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

10.2 Arrangements on the change of control

Annex XI 10.2

The Issuer is not aware of any arrangements which could lead to a change of control in the Issuer at a later date.

11 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES

11.1 Historical financial information

Annex XI 11.1

See pages 19 and 61 to 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

The consolidated annual financial statements of the Issuer as of 31 December 2006 and 31 December 2007, both containing an auditor's statement, may be retrieved from the homepage of the Issuer under <http://www.volksbank.at>.

11.2 Financial statements

Annex XI 11.2

See pages 19 and 61 to 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.3 Auditing of historical annual financial information

11.3.1 Statement about the audit

Annex XI 11.3.1

See pages 4 and 66 and 397 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.3.2 Other audited information in the Prospectus

Annex XI 11.3.2

No information contained in this Prospectus has been audited by an auditor.

11.3.3 Unaudited financial information

Annex XI 11.3.3

The Issuer has published unaudited interim consolidated financial statements as of 30 June 2008, both of which are incorporated herein by reference.

11.4 Age of latest financial information

Annex XI 11.4

See page 397 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.5 Interim and other financial information

Annex XI 11.5

11.5.1 Published half-yearly financial information

Annex XI 11.5.1

The Issuer has published unaudited interim consolidated financial statements as of 30 June 2008 which are incorporated herein by reference.

11.5.2 Interim financial information

Annex XI 11.5.2

Since this Prospectus is dated not more than nine months after the end of the last audited financial year, it contains no interim financial information.

11.6 Legal and arbitration proceedings

Annex XI 11.6

See page 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.7 Significant change in the Issuer's financial or trading position

Annex XI 11.7

See page 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

12 MATERIAL CONTRACTS

VBAG is not party to any material contracts that are entered into in its course of business and which could result in any member of the Group being under an obligation or entitlement that is material to VBAG's ability to meet its obligation to Noteholders in respect to the Notes being issued.

Annex XI 12

13 THIRD PARTY INFORMATION AND STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATIONS OF ANY INTEREST

13.1 Third party statements

Annex XI 13.1

This Prospectus includes neither a statement nor a report from a third party as an expert.

13.2 Accuracy of third party statements

Annex XI 13.2

Not applicable.

14 DOCUMENTS ON DISPLAY

Annex XI 14

During the validity of this Prospectus, copies of the following documents may be inspected at the registered seat of the Issuer during normal business hours:

- the Issuer's articles of association (also available at the companies register of the Vienna commercial court),
- the consolidated annual financial statements for the financial years ended 31 December 2006 and 31 December 2007, all of which have been filed with the *Finanzmarktaufsichtsbehörde*;
- the unaudited consolidated financial statements of VBAG for the first quarter of the year 2008 and the unaudited interim consolidated financial statements of VBAG as of 30 June 2008;
- this Prospectus, including all supplements thereto, which will be published in accordance with § 10 sec 3 No 2 of the Capital Market Act and which will be made available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer;
- each Final Terms for Notes issued by the Issuer under this Prospectus; and
- the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG dated 09 June 2008, which was approved by the *Finanzmarktaufsichtsbehörde* on 09 June 2008, including any supplements thereto.

Hard copies of the unaudited consolidated financial statements of VBAG for the first quarter of the year 2008 and the unaudited interim consolidated financial statements of VBAG as of 30 June 2008 have been deposited with the FMA.

PART II: DISCLOSURE FOR THE NOTES

(pursuant to Annex XII of the Commission Regulation (EC) No 809/2004)

1 PERSONS RESPONSIBLE

1.1 All persons responsible for the information given in this Prospectus

Annex XII 1.1

See Part I, 1.1.

1.2 Declaration of responsibility

Annex XII 1.2

See Part I, 1.2.

2 RISK FACTORS

See "Risk Factors" (pages 15 et seq and pages 20 et seq).

Annex XII 2

3 KEY INFORMATION

3.1 Interest of natural and legal persons involved in the issue/offering

Annex XII 3.1

The Issuer's interest in the offering of the Notes is to issue and offer credit linked notes, as described in this Prospectus on several markets, and to generate profits by earning premiums on the issue price and in connection with secondary trading in the Notes.

The Issuer and its affiliates may on the issue date of the Notes or thereafter be privy to information concerning the Notes and/or one or more reference entities which may be material for the performance or valuation of the reference entity and which may not be publicly available.

3.2 Reasons for the offer and use of proceeds

Annex XII 3.2

The issuance of the Notes is part of the usual business activity of the Issuer and is carried out with the intention of earning profit.

4 INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING

4.1 Information concerning the Notes

Annex XII 4.1.1

4.1.1 Type and the class of the Notes

The Notes are derivative securities pursuant to Article 15 of the Commission Regulation (EC) 809/2004.

The Issuer intends to issue credit linked notes under the programme described in this Prospectus.

The international security identification number (ISIN) or any other identification code for each issue of Notes is set out in the Final Terms.

Notes may be issued relating to one or more reference entities (as specified in the relevant Final Terms). Holders of such Notes are exposed to the credit risk of the Issuer and such reference entities. The rating of such Notes may be different from the rating of the relevant Issuer.

4.1.2. Information concerning the underlying instrument(s) and how their values affect the value of investment

Annex XII 4.1.2

See "General risks in respect of Credit Linked Notes" (page 37 et).

The information about underlying instrument(s) is set out in the Final Terms.

4.1.3 Legislation under which the Notes have been created

Annex XII 4.1.3

The Notes are issued under and governed by Austrian law.

Furthermore, Covered Notes are governed by, and subject to the provisions of, the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*).

4.1.4 Certification of the Notes

Annex XII 4.1.4

Unless otherwise stipulated in the Final Terms, the Notes are bearer Notes and are represented entirely by permanent global notes pursuant to § 24 lit b of the Austrian Depository Act (*Depotgesetz*), Federal Law Gazette No 424/1969 as amended, which bear the signature of two persons authorised by the Issuer.

Global notes are deposited with a securities depository (as defined in the Final Terms) on behalf of the clearing system specified in the Final Terms, if any. The Notes are transferable in accordance with applicable laws and regulations.

No single notes are issued. The Issuer shall not be obligated to issue definitive notes, save where mandatorily required by applicable statute or the regulations of the clearing system.

4.1.5 Currency of the Notes

Annex XII 4.1.5

The Notes are denominated in Euro, unless the Final Terms provide otherwise.

4.1.6 Ranking of the Notes

Annex XII 4.1.6

The Notes, where they are specified to be senior Notes, constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated

obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by mandatory provisions of law.

Where Notes are specified to be Covered Notes (*fundierte Bankschuldverschreibungen*), claims of the holders against the Issuer constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer secured by special pools of cover assets.

Covered Bonds are Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are regulated by the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*). The investors' claims under such Notes are secured at all times by a separate pool of certain eligible assets (*Deckungsstock*).

Such cover assets are listed in special registers kept by the Issuer. Assets included in these asset pools may only be seized and sold to satisfy claims arising from the relevant Covered Notes.

Covered Notes are secured by a separate asset pool which comprises claims against, or securities issued by, certain Austrian and other EEA Member States' and Switzerland's public authorities and claims and securities that are guaranteed by such public authorities, gilt-edged securities and claims, and claims and securities that are secured by a pledge registered in a public register.

Certain assets held in trust on behalf of the Issuer may also be included in the relevant cover pools, as well as derivative contracts if they are used to hedge interest rates, foreign exchange or issuer insolvency risks connected with the Covered Notes.

The total redemption amount of and the interest paid on Covered Notes (and the potential costs in case of an insolvency) are at any time required to be covered by cover assets. With regard to the Issuer, it has been provided in its articles of association that the cover assets need at any time cover the present net value of all issued Covered Notes plus a safety margin of at least 2 per cent.

In the event that the existing cover assets do not fully cover the issued Covered Notes, the Issuer may replace the shortfall in cover assets by credit balances held with certain central banks or credit institutions or cash. Such substitute cover assets may never exceed 15 per cent of the total amount of outstanding Covered Notes.

A trustee (*Treuhänder*) has been appointed for a term of five years for the cover pool of the Issuer by the Federal Minister of Finance, which holds in trust the title relating to the asset pool and the cash contained therein. The trustee's primary task is to ensure that the required cover assets for the Covered Notes, and the claims of derivative counter-parties of the Issuer, are at all times sufficient. No asset may be deleted from the relevant register without the written consent of the trustee.

In the event of bankruptcy of the Issuer, applicable Austrian law expressly contemplates a continuation rather than a liquidation of the asset pools: in a bankruptcy of the Issuer, the Covered Notes will not be automatically terminated by operation of law but the cash flows will in general remain unaffected. The asset pool would be administered by a special court-appointed receiver (which may also be another credit institution) without infringement of the rights of the holders of the Covered Notes. In the event that funds are required to discharge obligations that become due, the special receiver may collect claims that have become due, sell cover

assets or raise bridge financing. After its appointment, the special receiver is obliged to sell the asset pool together with the obligations from the Covered Notes to an appropriate credit institution. Only where a sale is not possible must the asset pool be liquidated in accordance with the relevant statutes. In such case, the Covered Notes will fall immediately due and the liquidation proceeds from such assets will be used (preferentially) to satisfy the claims of the holders of such securities (and counterparties under derivative contracts, if any).

Covered Notes are full recourse obligations of the Issuer. Since the Covered Notes constitute general liabilities of the credit institution, holders also have recourse to the assets of the Issuer outside the asset pools. However, as regards those assets, holders of the Covered Notes will rank equally with other unsecured and unsubordinated creditors of the Issuer, their claims being limited to the (foreseeable) shortfall, if any, they may suffer in the liquidation of the respective cover pool.

The supervisory authority has the right to request the competent court to appoint a joint curator to represent the holders of Covered Notes. Such curator may also be appointed in the event of a bankruptcy of the Issuer, and on the application of any third party whose rights would be deferred due to the lack of a common representative. In such an event, the common rights of the holders arising out of the Covered Notes may only be exercised by the curator. The holders may join the proceedings conducted by the common curator at their own cost.

Investors should note that the security provided for Covered Notes by the above described special cover asset pool in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) extends only to the payment obligations of the Issuer vis-à-vis the holders of such Covered Notes. The special cover asset pool only secures the payment obligations of the Issuer, but does not protect the holder of a Covered note against a deterioration of the credit of the relevant reference entity and/or any adverse development of any other underlying of the Covered Notes (if any). Therefore, where in accordance with the terms and conditions of Covered Notes, a redemption and/or interest payment is not required to be made by the Issuer (e.g. due to the occurrence of a credit event), an investor will not have recourse to the special cover asset pool to receive payment, to the extent the Issuer owes no payment to the holder. The special statutory framework for Covered Notes protects investors only against an insolvency of, or enforcement proceedings levied against, the Issuer, but not against risks associated with the reference entity and/or adverse developments of the underlying.

Therefore, in the opinion of the Issuer, Covered Notes should not be treated or used as gilt-edged securities (*keine mündelsicheren Wertpapiere*), as they carry a considerable amount of risk making them unsuitable for an investment of funds of minors.

4.1.7 A description of the rights attached to the Notes, including any limitations of those rights, and the procedure for the exercise of those rights.

Annex XII 4.1.7

The rights of the holders of the Notes are described in the Terms and Conditions and Final Terms (which are applicable to the respective tranche of Notes, and include in particular:

- The right to receive redemption payments or delivery of certain obligations from the Issuer, conditional upon the non-occurrence of one or more credit events;
- interest payments which may accrue on a fixed rate or a floating rate basis or by reference to a share, debt instrument, fund, index, commodity, future contract, currency or formula or basket thereof. The amount of interest payable to the holders of Notes is dependent on whether or not a credit event occurs with respect to one or more reference entities;
- the Notes cannot be redeemed by the Issuer prior to their stated maturity, except the Notes are redeemable at the option of the Issuer upon the occurrence of certain events described in the Terms and Conditions prior to their stated maturity and at a price or prices and on such terms as may be specified therein. The Noteholders are not entitled to redeem the Notes prior to their maturity, unless specifically stated in the Final Terms;
- there is no negative pledge obligation;
- the Terms and Conditions of the Notes do not provide for express events of default, but early redemption of the Notes may be permitted in certain circumstances (see above); and
- claims for payment in respect of principal of the Notes are prescribed and become void unless made within thirty years after they become due.

4.1.8 Resolutions by virtue of which the Notes have been or will be created

Annex XII 4.1.8

New issues of Notes are made in accordance with existing framework issue authorisations and in the course of the ordinary business. If required by statutory law or by internal regulations, new issues will be approved by the management board and/or the supervisory board of the Issuer which then shall be the basis for the respective issue of the Notes.

4.1.9 Expected issue date

Annex XII 4.1.9

The expected issue date and maturity date for each issue of Notes are set out in the Final Terms.

4.1.10 Transferability

Annex XII 4.1.10

The Notes are bearer Notes which are freely transferable.

4.1.11 Date for any payments of the Notes

Annex XII 4.1.11

The due date for any payments are set out in the Terms and Conditions of the Notes, as supplemented by the Final Terms.

4.1.12 Settlement procedure

Annex XII 4.1.12

Any payments under the Notes are, unless specified otherwise in the Final Terms, credited to the holders of the Notes by way of their securities account keeping entity.

The paying agent is Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, or such other paying agent as is designated in the Final Terms.

4.1.13 Payment or delivery date and the way the payment is calculated

Annex XII 4.1.13

The payment or delivery date and the way the payment is calculated for each issue of Notes is set out in the in the Final Terms.

4.1.14(a) Taxation

Annex XII 4.1.14(a)

THIS SECTION ON TAXATION CONTAINS A BRIEF SUMMARY OF THE ISSUER'S UNDERSTANDING WITH REGARD TO CERTAIN IMPORTANT PRINCIPLES WHICH ARE OF SIGNIFICANCE IN CONNECTION WITH THE NOTES. THIS SUMMARY DOES NOT PURPORT TO EXHAUSTIVELY DESCRIBE ALL POSSIBLE TAX ASPECTS AND DOES NOT DEAL WITH SPECIFIC SITUATIONS WHICH MAY BE OF RELEVANCE FOR INDIVIDUAL POTENTIAL INVESTORS. IT IS BASED ON THE CURRENTLY VALID TAX LEGISLATION, CASE LAW AND REGULATIONS OF THE TAX AUTHORITIES, AS WELL AS THEIR RESPECTIVE INTERPRETATION, ALL OF WHICH MAY BE AMENDED FROM TIME TO TIME. SUCH AMENDMENTS MAY POSSIBLY ALSO BE EFFECTED WITH RETROACTIVE EFFECT AND MAY NEGATIVELY IMPACT ON THE TAX CONSEQUENCES DESCRIBED. IT IS RECOMMENDED THAT POTENTIAL PURCHASERS OF THE NOTES CONSULT WITH THEIR LEGAL AND TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, HOLDING OR SALE OF THE NOTES. TAX RISKS RESULTING FROM THE NOTES SHALL IN ANY CASE BE BORNE BY THE PURCHASER.

EU Savings Tax Directive

On 3 June 2003 the Council of the European Union approved a directive regarding the taxation of interest income (the "EU Savings Tax Directive"). Accordingly, each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent (within the meaning of the EU Savings Tax Directive) is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 15 percent for the first three years from application of the provisions of such directive, of 20 percent for the subsequent three years, and of 35 percent from the seventh year after application of the provisions of such directive.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra apply measures equivalent to those contained in such directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community. Certain dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and certain dependent or associated territories in the Caribbean) apply from that same date an automatic exchange of information or, during the

transitional period described above, a withholding tax in the described manner. The EU Savings Tax Directive entered into force as from 1 July 2005.

Taxation in the Republic of Austria

Austrian (corporate) income taxation regarding the Notes (except warrants)

Tax Residents

Individuals subject to unlimited income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen*) in Austria holding bonds (*Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act.

The term "interest" as used for Austrian domestic income tax purposes includes also any return resulting from structured financial instruments (products with and without capital protection regardless of the underlying). "Turbo Certificates" where the initial investment amounts to 20 percent or less in relation to the value of the underlying at the time of issuance will not be considered as interest bearing financial instruments.

If for the determination of the issue price of the Note the redemption amount is reduced by a discount, or if the redemption amount is increased as compared with the issue price of the Note (as, for example, in the case of a discounted Note or a Note with accrued interest added), the difference between the redemption amount and the issue price of the Note realized when a Note held as a non-business asset is redeemed will be taxable interest income, only if the original issue discount exceeds certain thresholds.

If interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*), then such payments are subject to a withholding tax of 25 percent ("Austrian withholding tax"); no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation (*Endbesteuerung*) pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons (public placement). If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25 percent, provided that the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the Notes are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent, any withholding tax being creditable against the income tax liability. Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes within one year after acquisition are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent pursuant to sec. 30 of the Austrian Income Tax Act; other capital gains are tax-free.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments. If interest is paid out by an Austrian paying agent, then such payments are subject to a withholding tax of 25 percent; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons (public placement). If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are

subject to a flat income tax rate of 25 percent, provided that the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the Notes are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent, any withholding tax being creditable against the income tax liability. Upon the disposition of a Note carrying interest, any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("Accrued Interest") is part of taxable interest income. Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are always subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige Körperschaften*) in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments resulting from Notes at a rate of 25 percent. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied by the Austrian paying agent; any withholding tax levied can be credited against the corporate income tax liability. Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are subject to corporate income tax at a rate of 25 percent. A different regime may be applied to certain corporate entities (e.g. public entities or private foundations).

Non Residents

Interest, including Accrued Interest and capital gains are not subject to Austrian taxation, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Austria by the holder of a Note. If the non-resident of Austria is subject to Austrian taxation with income from the Notes, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies. Non-residents of Austria are in general exempt from Austrian withholding tax on interest. However, where the interest is subject to Austrian taxation, as set forth in the preceding paragraph, and the Notes are held in a custodial account with a paying agent, withholding tax is levied as explained above at "Tax Residents" (exemptions may be applied if certain requirements are fulfilled).

EU withholding tax in Austria

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which implements the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments into national law – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Currently, the withholding tax amounts to 15 percent and will increase to 20 percent in 2008 and to 35 percent in 2011.

The Austrian tax authorities have issued guidelines in respect of term "interest" in the sense of the Austrian EU Withholding Tax Act that trigger significant changes in the treatment of structured financial instruments ("SFI") compared to Austrian domestic law (e.g. the classification of a SFI with capital protection will depend on the underlying). The guidelines foresee that certificates (without capital protection) based on a basket of more than 5 bonds or funds are out of scope. An additional rule foresees that the portion of any one bond or fund must not be greater than 80 percent.

Thus the term "interest" as for EU withholding tax purposes may differ substantially from the same term as used for Austrian withholding tax purposes.

EU withholding tax will not apply if the relevant beneficiary has adequately provided a tax certificate from his/her fiscal authority in the format required by law to the relevant paying agent.

Austrian inheritance and gift tax

In 2007 the Austrian Constitutional Court abolished the main provisions of the Inheritance and Gift Tax Act regarding the inheritance and gift tax on constitutional grounds effective as of 1 August 2008. Austria will not adopt a new inheritance or gift tax from 1 August onwards.

On 26 June 2008, a new law has been published introducing a reporting obligation for *inter vivos* donations (*SchenkMG 2008, BGBl I 85/2008*). This response to the abrogation of the provisions in the Inheritance and Gift Tax Act (*Erbschafts- und Schenkungssteuergesetz*) the new law provides for an introduction of a reporting obligation for *inter vivos* donations if the donated amount exceeds EUR 50,000 between affiliated persons within 1 year; with respect to donations between non-affiliated persons a reporting obligation will be introduced for donations exceeding EUR 15,000 within 5 years. The reporting obligation must be fulfilled by the donor or the beneficiary within 3 months after the transfer. If the reporting requirements are not met, a fine of up to 10% of the donation's real value will be imposed. The reporting obligation will be applicable if either the donor or the beneficiary is a tax resident of Austria.

Furthermore a separate tax of in general 2.5% for donations *inter vivos* and *mortis causa* to an Austrian private foundation or to a comparable foreign foundation has been introduced. However, an exemption applies for transfers of assets *inter vivos* and *by inheritance* in the case of a transfer of Notes *by inheritance* insofar as the Notes were legally and factually offered to an indefinite number of persons and insofar as the interest resulting from the Notes is subject to final taxation or to the special tax rate of 25 percent (Sec. 37 (8) of the Austrian Income Tax Act).

Taxation in the Federal Republic of Germany

This section on taxation contains a brief summary with regard to certain principles that are or may become important for German investors. Thereby, this section is not meant to be a comprehensive and complete representation of all German tax aspects possibly relevant for investors (in particular inheritance and gift tax aspects are not subject of this summary).

This section is based upon German tax law applicable as of the 6 August 2008, thereby taking into account among others the amendments to German tax law brought about by the 2008 Business Tax Reform (*Unternehmensteuerreform 2008*). Those changes will in particular affect the taxation of dividends and capital gains from 2009 on.

General

Individuals resident in Germany are subject to German income tax (*Einkommensteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability;

unbeschränkte Einkommensteuerpflicht). Individuals are considered resident if they have a permanent domicile (*Wohnsitz*) available in Germany and/ or if they have their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Germany, otherwise they are non-resident. Non-resident individuals are subject to income tax only on income from certain German sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations and private foundations resident in Germany are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations are considered resident if their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) is in Germany and/ or if they have their legal seat (*Sitz*) in Germany, otherwise they are non-resident. Non-resident companies are subject to corporate income tax only on income from certain German sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited tax liability Germany's right to tax may be restricted or reduced by double taxation treaties.

German (corporate) income tax

Interest payments on the Notes and capital gains from the disposal/ redemption of Notes realized by Noteholders who are tax residents of Germany may be subject to German personal or corporate income tax (plus 5.5 percent solidarity surcharge [*Solidaritätszuschlag*] thereon and potentially church tax). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

With respect to the German income taxation regarding notes held by private investors it has to be distinguished between the current legal situation (cf. remarks in 2.1 below) and the legal situation according to the business tax reform 2008 basically applicable from 1 January 2009 (cf. remarks in 2.6 and 2.7 below also on the corresponding grandfathering rules).

Tax resident individuals holding bonds as a non-business asset ("Private Investors") and private foundations

The tax treatment of investment income rendered from Notes by Private Investors depends on the Note's qualification. Thereby it has to be distinguished between (i) those Notes that qualify as interest bearing instruments (*Kapitalforderungen*) in terms of § 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*, "**ESTG**"), (ii) those Notes that additionally fulfil the requirements of § 20 para. 2 sent. 1 no. 4 EStG (so called **Financial Innovations**, *Finanzinnovationen*) and (iii) those Notes that do not qualify as interest bearing instruments as they neither guarantee nor grant the redemption or any compensation for the capital commitment (so called **Full Risk Notes**).

Regarding the Credit Linked Note at hand neither the ongoing payments nor the redemption of the capital is certain. Thus, the Credit Linked Note should qualify as Full Risk Note as it neither guarantees nor grants a principal repayment nor ongoing

payments but a total loss of the invested capital is possible. Regarding Full Risk Notes basically only capital gains realized by a Private Investor from the disposal/redemption within one year after their acquisition are subject to tax. However, it is not ruled out yet if the ongoing payments resulting from Full Risk Notes are subject to taxation pursuant to § 22 no. 3 EStG so far they do not constitute (partial) redemptions of the invested capital.

The aforementioned basically also applies to private foundations (*privatrechtliche Stiftungen*) tax resident in Germany as these foundations basically are subject to German corporate tax and pursuant to § 7 para. 2 and § 8 para. 1 German Corporate Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*, “**KStG**”) also regarding the taxation of these funds the aforementioned provisions of the EStG are applicable. Private foundations exclusively serving idealistic purposes in terms of § 5 no. 9 KStG can be tax exempt.

Tax resident Individuals holding bonds as a business asset (“Business Investors”) and Corporations

For a Business Investor/ corporation, income rendered from the Credit Linked Note is subject to personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge and potentially church tax) and – if applicable - trade tax, irrespective of the above described distinction, thus covering interests and capital gains irrespective of the Note’s holding period.

Under certain circumstances a German investor holding the Notes as business assets in his balance sheet is obliged to split the Credit Linked Notes into several asset parts reflecting its several risk exposures. For German accounting purposes a bifurcation of combined products is justifiable if the derivative element in the product is subject to a special risk other than only the interest risk or the capital of the investor is exposed by additional risks than the shortfall risk of the counterparty (as probably the case at hand). It is questionable but not ruled out if such a bifurcation would also be relevant for German tax purposes.

No withholding tax on payments (Zinsabschlag) and capital gains

As according to the current legal situation the payments resulting from the Credit Linked Note should not constitute interest income in terms of § 20 para. 1 no. 7 EStG no withholding tax should be levied on this income. Moreover, according to the current legal situation also on capital gains no withholding tax will be levied.

Non tax residents

Interest, including accrued interest and capital gains are not subject to German taxation, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note. If the person not resident in Germany is subject to German taxation with income from the Notes, a tax regime similar to that explained above in items 2.1 and 2.2 applies. Thus, irrespective the fact if the Notes are held in a custodial account with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "Disbursing Agent"), no withholding tax should be levied (cf. remarks in 2.3 above).

Application of the German Investment Tax Act (Investmentsteuergesetz, “InvStG”)

The German Investment Tax Act is also applicable regarding (units in) foreign investment funds pursuant to § 2 para. 8 and 9 Investment Act (*Investmentgesetz*, “InvG”). However, the Credit Linked Note should not qualify as an investment fund. An investment fund requires investment assets being held for the purpose of collective investments on the basis of the principle of (financial) risk diversification. Therefore, the Credit Linked Note should not constitute an investment fund as the capital provided by the investors within the note is neither pooled as a separate legal estate nor invested for the benefit of the investors and thus should not serve the purpose of a collective investment.

Moreover, no unit in an investment fund is given in case the note does not entitle the investors to redeem their units in the foreign investment fund at least once within a period of 2 years and if in case no such redemption right is granted the capital invested in the note is not subject to an investment supervision in the funds country of domicile. Thereby, the investment supervision must be state-run and its purpose must at least also be the protection of investors. According to this prospectus no such investment supervision should be given regarding the Credit Linked Note.

German income taxation regarding the Notes in 2009 under the new flat tax regime on capital income

Within the scope of the German Business Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreform 2008*) introducing a flat tax on capital income (*Abgeltungsteuer*), the taxation of capital income for Private Investors has been significantly amended. As a result of the Reform, the definition of capital income has been broadened for taxation purposes. As of 1 January 2009 in principle, all kinds of Notes will be subject to taxation as capital receivables, no matter if a Note would have to be qualified as a Full Risk Note or a Financial Innovation according to currently applicable law. All income (interest) received from the Issuer of the Notes – except from any (partial) redemption - will be subject to taxation according to the revised provision of § 20 para. 1 no. 7 EStG in its new version (“nV”) while capital gains generated from the disposal/ redemption of a Note will be subject to taxation irrespective of their holding period.

For Private Investors income tax will be fixed at a rate of 25 percent (plus solidarity surcharge and potentially church tax). It will be withheld at the source of income (cf. remarks in 2.7 below) with the effect of a final taxation, i.e. with no further need to be assessed with this income in the annual tax declaration (*Abgeltungswirkung*), unless a tax assessment at the Private Investor’s individual tax rate proves to be advantageous (*Veranlagungsoption*). While determining the taxable capital income, income-related expenses will generally be disregarded.

As a general rule, the flat tax regime will only be applicable for financial instruments acquired after December 31, 2008. However, according to a letter of the German financial authorities continuous payments resulting from the note and paid after 31 December 2008 will be subject to the flat tax on capital income irrespective the fact when the note has been acquired.

Regarding capital gains from the disposal/ redemption of financial instruments acquired before 01.01.2009, certain interim provisions have been introduced for private investors:

Capital gains from Notes qualifying as Full Risk Notes according to the law applicable until 31.12.2008 are not taxable if the Notes had been acquired before 15.03.2007. Gains from those Full Risk Notes acquired between 15.03.2007 and 31.12.2008 are not taxable if disposed of until 30.06.2009 and after a holding period of 1 year. If disposed of until 30.06.2009 and after a holding period of less than 1 year, the capital gains are taxed at the individual income tax rate. If disposed of after 30.06.2009, the new flat tax rate will in principle apply on those capital gains; only if the holding period amounts to less than 12 months the capital gains should be taxed according to the Noteholder's personal income tax rate.

Withholding Tax in 2009 under the new flat tax regime on capital income

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German Disbursing Agent, regarding private investors a 25 percent withholding tax on payments and capital gains, plus 5.5 percent solidarity surcharge thereon and potentially church tax, will be levied.

Capital gains and ongoing payments can be offset against losses resulting from other investments at the level of the German Disbursing Agent ("offset mechanism"). Therefore withholding tax will not occur for sure.

In general, no withholding tax will be levied if the Private Investor holding the Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the payments and capital gains derived from the Note together with other investment income do not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate.

Similarly, no withholding tax will be deducted in case the Private Investor submits to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Regarding corporations and private foundations under certain conditions the withholding tax will only be levied on payments and not on capital gains. The same will apply in respect of Business Investors in case the Business Investor will declare the Disbursing agent (by means of an official form) that the capital gains constitute business income.

The aforementioned remarks concerning an exemption from withholding tax in case of a filed withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) or in case a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) has been issued by the relevant local tax office should also apply regarding private foundations. Regarding Business Investors, corporations and private foundations paid withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the holder of a Note to a refund based on an assessment to tax.

4.1.14(b) Responsibility for withholding taxes

Annex XII 4.1.14(b)

The Issuer shall not be liable for the payment or withholding of withholding taxes in connection with the Notes.

4.2 Information concerning the reference entity / entities

Annex XII 4.2

In general, information on the reference entity / entities to which the Notes are linked is set out in the Final Terms.

5 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

5.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the Offering

5.1.1 Conditions to the offer

Annex XII 5.1.1

The offer of Notes under the Programme is not subject to any conditions. The Final Terms are to be read together with this Prospectus, and contain, together with this Prospectus, full and comprehensive information on the Programme and the issues of Notes.

5.1.2 Total nominal value of the issue

Annex XII 5.1.2

The nominal value of each issue of Notes is set out in the Final Terms. The Issuer is entitled, at any time, to issue further Notes under the same conditions (but with a different issue date), which may be consolidated with the Notes and which together form a single series of Notes, increasing their number.

5.1.3 Offer period

Annex XII 5.1.3

The Programme provides for permanent and/or repeated issues of Notes. As specified in the Final Terms, individual issues of Notes may either be offered permanently (*Daueremissionen*), where Notes are available for subscription during substantially the whole (or part of the) term of the Notes at the discretion of the Issuer. The issue price for Notes issued in permanent issues is determined in the Final Terms at the start of their term and thereafter is fixed by the Issuer continuously according to market conditions prevailing from time to time.

The invitation to prospective investors to make offers for the subscription of Notes is carried out by the Issuer and distribution partners, if any. The offer to subscribe for Notes is to be made by the investor. The Issuer retains the right to accept or reject subscription offers, in whole or in part.

5.1.4 Minimum or maximum subscription

Annex XII 5.1.4

The denominations of the Notes and/or minimum subscription amounts are set out in the Final Terms, if any. In general, no maximum subscription amounts are expected to be set by the Issuer.

5.1.5 Delivery of the Notes

Annex XII 5.1.5

To the extent the Final Terms do not provide otherwise, the payment of the subscription price is effected on the basis of a subscription agreement between the investor and the Issuer concerning the acquisition of the respective Notes. Delivery shall be effected upon payment within market customary time periods.

5.1.6 Publication of the result of the offer

Annex XII 5.1.6

In general, the Notes are issued as permanent issues (*Daueremissionen*) so that the result of the offer may not be made public prior to the closing of the issue, usually by notification of the total amount to the Oesterreichische Kontrollbank AG (or any other depository as set out in the Final Terms).

5.2 Plan of distribution and allotment

5.2.1 Categories of investors and markets

Annex XII 5.2.1

In general, the invitation to make an offer for the subscription of Notes is not made to a particular or restricted group of investors and therefore no different categories of investors exist. The Final Terms will specify whether in case of offers made in more than one market certain tranches of Notes are reserved for certain countries.

5.2.2 Notification process

Annex XII 5.2.2

Not applicable.

5.3 Pricing

5.3.1 Indication of the expected pricing process for disclosure

Annex XII 5.3.1

The issue price of the tranches of Notes is fixed by the Issuer by taking into account several price-relevant factors, including the current interest rate, anticipated dividends and other product-specific criteria.

Additionally, the issue price may include an issue premium which is intended to cover commissions for the Issuer or other ancillary costs arising in connection with the issue and hedging of the respective Notes.

The issue price is published in the Final Terms, and any further issue prices are determined the Issuer's reasonable discretion according to market conditions.

Costs and disbursements incurred by an investor in connection with a secondary purchase of the Notes are outside of the influence of the Issuer.

5.4 Management and underwriting

5.4.1 Name and address of the co-ordinators

Annex XII 5.4.1

Currently, no co-ordinators or placers have been appointed by the Issuer. Any co-ordinators or placers will, to the extent appointed, be set out in the Final Terms.

5.4.2 Paying agents, calculation agent and depository

Annex XII 5.4.2

To the extent not specified otherwise in the Final Terms, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft is acting as paying agent for the Notes.

The Issuer is entitled to appoint additional paying agents and/or to revoke the appointment of paying agents.

The paying agents and additional agents, if any, act solely as agents of the Issuer and have no agency or fiduciary relationship vis-à-vis the holders of the Notes.

The paying agent is only liable for making, not making or receiving declarations or undertaking or omitting acts if, and to the extent it violates the prudence of an ordinary paying agent, as the case may be.

The global notes representing the Notes are deposited with the securities depository specified in the Final Terms on behalf of the specified clearing system, if any.

5.4.3 Name and address of the underwriting entities

Annex XII 5.4.3

The Notes are not underwritten by any underwriting entities.

5.4.4 Signing of the underwriting agreement

Annex XII 5.4.4

The Notes are not underwritten by any underwriting entities.

5.4.5 Calculation agent

Annex XII 5.4.5

Unless specified otherwise in the Final Terms, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft acts as the calculation agent.

The Issuer is entitled to appoint additional paying agents and/or to revoke the appointment of paying agents.

The calculation agent acts solely as agent of the Issuer and has no agency or fiduciary relationship vis-à-vis the holders of the Notes.

The calculation agent is only liable for making, not making or receiving declarations or undertaking or omitting acts if, and to the extent it violates the prudence of an ordinary calculation agent.

6 ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

6.1 Admission to trading

Annex XII 6.1

The Issuer intends to apply for admission to listing the Programme on the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*). The Markets and/or other market and/or stock exchanges and/or multilateral trading facilities where Notes of a Series are, or are intended to be listed are set out in the Final Terms.

6.2 Regulated markets or equivalent markets on which securities of the same class as the Notes are admitted to trading

Annex XII 6.2

Notes of the same class as the Notes are currently listed at the third market (*Dritter Markt*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*), the Second Regulated Market (*Geregelter Freiverkehr*) of the Vienna Stock Exchange (*Wiener Börse*).

6.3 Intermediaries

Annex XII 6.3

Currently, no entities with a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading are appointed.

7 ADDITIONAL INFORMATION

7.1 Advisors

Annex XII 7.1

No such advisors act for the Issuer in connection with the issue of the Notes.

7.2 Other audited or reviewed information

Annex XII 7.2

Not applicable.

7.3 Statement or report attributed to experts

Annex XII 7.3

No such experts act for the Issuer in connection with the issue of the Notes.

7.4 Third party information

Annex XII 7.4

Not applicable.

7.5 Post-issuance information

Annex XII 7.5

The Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

LIST OF ITEMS INCORPORATED BY REFERENCE

Annex¹	Subject	Reference²
XI 2.1	Names and addresses of the Issuer's auditors	page 403 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.1	Legal and commercial name of the Issuer	pages 1, 18 and 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.2	Place of registration of the Issuer and its registration number	pages 18 and 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.3	Date of incorporation of the Issuer	pages 18 and 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.4	Registered office and the legal form of the Issuer	pages 18 and 38 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.5	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	pages 38 and 39 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 5.1.1	Description of the Issuer's principal activities	pages 19 and 39 to 41 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 5.1.3	Principal markets	page 46 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 5.1.4	Basis for statements on the competitive position in the Prospectus	page 46 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 6.1	Group structure	page 47ff of the EUR EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 7.1	No material adverse change	page 48 and 49 of the EUR EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus

¹ Refers to the Annex XI to the EC Regulation 809/2004.

² References are to the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus dated 09 June 2008, which has been approved by the Austrian Financial Markets Authority.

Annex¹	Subject	Reference²
XI 7.2	Information on known trends for the current financial year	page 49 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 8	Profit forecasts or estimates	page 49 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 10.1	Participation and control relationships	page 60 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.1	Historical financial information	pages 19 and 61 to 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.2	Financial statements	pages 19 and 61 to 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.3.1	Statement about the audit	pages 4, 66 and 397 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.4	Age of latest financial information	pages 4 and 397 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.6	Legal and arbitration proceedings	page 66 and 67 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.7	Significant change in the Issuer's financial or trading position	page 66 of the EUR 7 bn Debt Issuance Programme Prospectus

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Where a non-binding translation of the Terms and Conditions of the Notes is attached, it is hereby noted that the Austrian Financial Markets Authority has not reviewed the correctness of such translation.

Wenn eine nicht-bindende Übersetzung der Emissionsbedingungen beigegeben wird, wird darauf hingewiesen, dass die Richtigkeit der Übersetzung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen von der FMA nicht geprüft wurde.

Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "Bedingungen") **Terms and Conditions of the Notes (the "Conditions")**

Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen werden nicht als Wertpapiere begeben, die als "Durch Forderung unterlegte Wertpapiere" ("Asset backed securities/ABS") im Sinne des Artikels 2(5) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 qualifiziert werden könnten.

Credit Linked Notes will not be issued as securities which could be qualified as "Asset backed securities" in the meaning of article 2(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004.

[Im Fall von Ergänzten Bedingungen sind die Bedingungen und die Endgültigen Bedingungen der Globalurkunde beizufügen und der folgende Text den Bedingungen voranzustellen:

[In the case of Supplemented Conditions the Conditions and the Final Terms are to be attached to the Global Note, and the following text is to be inserted at the beginning of the Conditions:

Die Regelungen der nachstehenden Bedingungen werden durch die Bestimmungen der diesen Bedingungen beigefügten Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") ganz oder teilweise geändert, ergänzt oder ersetzt. Nicht ausgefüllte und als solche gekennzeichnete Stellen gelten als durch die Angaben in den Endgültigen Bedingungen dergestalt ausgefüllt, als würden diese Angaben in die entsprechenden nicht ausgefüllten Stellen eingefügt; sämtliche Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen, die die Bestimmungen dieser Bedingungen ganz oder teilweise ändern, ergänzen oder ersetzen, gelten als entsprechende Änderungen, Ergänzungen

The provisions of these Conditions apply as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the Final Terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Conditions; alternative or optional provisions of these Conditions as to which

oder Ersetzungen der in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen; alternative oder optionale Bestimmungen in diesen Bedingungen, bezüglich derer die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen entweder nicht vervollständigt oder gestrichen werden, gelten als aus diesen Bedingungen gestrichen; ferner gelten sämtliche Bestimmungen dieser Bedingungen, die auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbar sind (einschließlich Anweisungen, erläuternden Anmerkungen und Texten in eckigen Klammern), als aus diesen Bedingungen gestrichen, soweit dies zur Umsetzung der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen notwendig ist. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei den Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle sowie jeder Zahlstelle erhältlich; bei nicht börsennotierten Schuldverschreibungen sind solche Kopien der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nur für Anleihegläubiger erhältlich.]

the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Conditions; and all provisions of these Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the office of the Principal Paying Agent and at the office of any Paying Agent provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Noteholders.]

§ 1 Form und [Nennbetrag] / [Stückzahl]

1. Form and [Denomination] / [Number of Units]

(a) Die [Emittentin einfügen] (die "Emittentin") begibt auf [den Inhaber] [Namen] lautende Schuldverschreibungen in [Währung] (die "Festgelegte Währung") [Für Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen: im Gesamtnennbetrag von [●], eingeteilt in Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") im festgelegten Nennbetrag von je [●] (der "Festgelegte Nennbetrag"))] [Für Schuldverschreibungen eingeteilt in Stücke einfügen: in einer Stückzahl von bis zu [Stückzahl einfügen] Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen"))] [mit Aufstockungsmöglichkeit] [bei Daueremission einfügen: im Wege einer Daueremission] [bei Privatplatzierung einfügen: im Wege einer Privatplatzierung]. [Der Emissionspreis beträgt [bei Daueremission einfügen: [Währung] [●] („Emissionspreis“) und wird laufend von der Emittentin gemäß herrschenden Marktbedingungen festgelegt.] [bei Privatplatzierung einfügen: [Währung]

(a) Notes are issued in [bearer] [registered] form by [insert issuer] (the "Issuer") in [currency] (the "Specified Currency") [In case of Notes with a nominal amount insert: in the aggregate principal amount of [●], divided into notes (the "Notes") each in the specified denomination of [●] (the "Specified Denomination")] [In case of Notes divided into units insert: up to an aggregate number of [insert number of units] of Notes (the "Notes")] [in case of permanent issue insert: by way of a permanent issue] [in case of private placement insert: by way of a private placement]. [The Issue Price equals to [in case of permanent issue insert: [currency] [●] („Issue Price“) and will then be fixed by the Issuer continuously according to the market conditions prevailing from time to time.] [in case of private placement insert: [currency] [●] („Issue Price“)]

[●] („Emissionspreis“)]

(b) Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei der [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 14, 1010 Wien ("**OeKB**") [der Emittentin als Eigenverwahrerin] [anderes Clearing System] ([zusammen] das "**Clearing System**"), hinterlegt ist. Jede Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(c) Die Globalurkunde wird solange von einem Clearing System oder im Auftrag eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems übertragen werden können.

(d) Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 2 Rang

[Im Falle von nicht fundierten Schuldverschreibungen einfügen:

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.]

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.

[Im Falle von fundierten Schuldverschreibungen einfügen:

(b) The Notes are represented by a permanent global Note (the "**Global Note**") without coupons which is deposited with [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 14, 1010 Vienna ("**OeKB**") [the Issuer as own depository] [other clearing system] ([together] the "**Clearing System**"). Each Global Note shall bear the manual signatures of two duly authorised officers of the Issuer. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(c) The Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

(d) The Notes are freely transferable.

[Insert other details.]

2. Status

[In case of Notes other than Covered Notes, insert:

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.]

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

[In case of Covered Notes, insert:

(a) Die Schuldverschreibungen sind fundierte Bankschuldverschreibungen und begründen direkte, unbedingte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.

(b) Fundierte Bankschuldverschreibungen werden durch einen gesonderten Deckungsstock besichert, der zur vorzugsweisen Deckung der Schuldverschreibungen gemäß dem Gesetz über fundierte Schuldverschreibungen bestimmt ist und der, wie gesetzlich festgelegt, unter anderem Forderungen gegen inländische Körperschaften des öffentlichen Rechts, andere Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraumes als Österreich oder gegen die Schweiz sowie gegen deren Regionalregierungen oder örtliche Gebietskörperschaften, für welche die zuständigen Behörden nach Art 43 Abs 1 lit b Z 5 der Richtlinie 2000/12/EG eine Gewichtung von höchstens 20% festgelegt haben, oder Forderungen, die von einer der vorgenannten Körperschaften garantiert werden, oder Wertpapiere, wenn sie von einer der vorstehend genannten Körperschaften begeben wurden oder wenn eine dieser Körperschaften die Gewährleistung übernimmt, oder Forderungen und Wertpapiere, wenn sie zur Anlage von Mündelgeldern geeignet sind (§ 230b ABGB), oder Forderungen und Wertpapiere, wenn ein Pfandrecht dafür in einem öffentlichen Buch eingetragen ist, oder Sicherungsgeschäfte (Derivatgeschäfte), die zur Verminderung der Gefahr künftiger Zins-, Währungs- oder Schuldnerisiken dienen, enthält.

Die Deckungswerte haben zu jeder Zeit zumindest den Rückzahlungsbetrag und die Zinsen der ausgegebenen fundierten Bankschuldverschreibungen sowie die voraussichtlichen Verwaltungskosten im Falle eines Konkurses der Emittentin zu decken.

Investoren werden darauf hingewiesen, dass sich die Besicherung von fundierten Bankschuldverschreibungen durch den

(a) The Notes are Covered Notes and constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

(b) Covered Notes are secured by a separated pool of cover assets which is designated to cover the Notes pursuant to the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Schuldverschreibungen*) and which *inter alia* comprises, as determined by applicable law, securities issued by, or claims of the Issuer against or guaranteed by an Austrian public corporation, other member states of the EEA or Switzerland (including their provincial governments or municipalities, for which the competent authorities pursuant to Art 43 sec 1 lit b No 5 of the EC Directive 2000/12/EC have determined a risk weighting of up to 20 per cent), gilt-edged securities and gilt-edged receivables (pursuant to sec 230 of the Austrian General Civil Code), or claims or securities benefiting from a pledge registered in a public register, or hedging transactions (derivatives) which are entered into in order to reduce future interest rate, currency or counterparty risks.

Such assets shall at any time cover at least the redemption amount and the interest of the issued Covered Notes as well as the prospective administrative costs in case of a bankruptcy of the Issuer.

Investors should note that the security provided for Covered Notes by the above described special cover asset pool

oben beschriebenen Deckungsstock gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen nur auf die Zahlungspflichten der Emittentin gegenüber Anleihegläubigern erstreckt. Der Deckungsstock besichert nur Zahlungspflichten der Emittentin, schützt einen Anleihegläubiger aber nicht gegen eine Verschlechterung der Bonität des jeweiligen Referenzschuldners und/oder eine nachteilige Entwicklung eines anderen Referenzwertes der fundierten Bankschuldverschreibungen (wenn solche vorhanden sind). Daher sind nach Meinung der Emittentin als Credit Linked Notes ausgestaltete fundierte Bankschuldverschreibungen keine mündelsicheren Wertpapiere und sollten nicht als solche verwendet werden, da sie wegen der damit verbundenen beträchtlichen Risiken nicht geeignet für die Anlage von Mündelgeld sind.]

[Sonstige Details einfügen.]

§ 3 Zinsen

[Im Falle von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen:

(a) Es erfolgt keine laufende Verzinsung.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

(a) Fixe Verzinsung

- (i) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich) verzinst. **[Falls Zinssatz anwendbar ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst **[Im Falle einer Stücknotiz einfügen:** was **[Stückzinsen einfügen]** pro Stück entspricht].]

in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) extends only to the payment obligations of the Issuer vis-à-vis the holders of such Covered Notes. The special cover asset pool only secures the payment obligations of the Issuer, but does not protect the holder of a Covered Note against a deterioration of the credit of the relevant Reference Entity and/or any adverse development of an underlying of the Covered Notes (if any). Therefore, in the opinion of the Issuer, credit linked notes issued as Covered Notes should not be treated or used as gilt-edged securities, as they carry a considerable amount of risk making them unsuitable for an investment of funds of minors.]

[Insert other details.]

3. Interest

[In case of Notes without interest accrual insert:

(a) The Notes do not carry interest.]

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

(a) Fixed rate coupon

- (i) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding **[insert Interest Termination Date]**. **[In the case of Rate of Interest insert:** The Notes shall bear interest at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent, per annum **[In case of Notes divided into units insert:** which corresponds to an amount of **[insert interest per unit]** per Note].]

(ii) Die Zinsen sind nachträglich [am Zinszahlungstag] [an den Zinszahlungstagen] (wie nachstehend definiert) eines jeden Jahres fällig. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen].** **[Falls Festzinsbetrag anwendbar ist, einfügen:** Der Betrag der Zinsen, die [am Zinszahlungstag] [an den Zinszahlungstagen] (wie nachstehend definiert) eines jeden Jahres fällig sind, beträgt **[Festzinsbetrag einfügen].** **[Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** Die erste Zinszahlung beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Festgelegtem Nennbetrag einfügen]** je Festgelegtem Nennbetrag.] **[Sofern das Verzinsungsende kein Zinszahlungstag ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum ab dem **[den letzten dem Verzinsungsende vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zum Verzinsungsende (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag je Festgelegtem Nennbetrag einfügen]** je Festgelegtem Nennbetrag.] **[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die Anzahl der Feststellungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstag") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**]

(iii) **[Sonstige Details einfügen.]**

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (dh solchen, deren

(ii) Interest shall be payable in arrear on the [Interest Payment Date] [Interest Payment Dates] (as defined below) in each year. The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date].** **[If Fixed Coupon Amount is applicable insert:** The amount of interest payable on the [Interest Payment Date] [Interest Payment Dates] (as defined below) in each year will amount to **[insert the Fixed Coupon Amount].** **[If first Interest Payment Date is not first anniversary of the Interest Commencement Date insert:** The first payment of interest will amount to **[insert initial Broken Interest Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination. **[If the Interest Termination Date is not an Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from and including **[insert Interest Payment Date preceding the Interest Termination Date]** to but excluding the Interest Termination Date will amount to **[insert final Broken Interest Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination. **[If Actual/Actual (ICMA) insert:** The number of interest determination dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**]

(iii) **[Insert other details.]**

[in the case of Floating Rate Notes (ie Notes the Calculation Base of which is

Zinsberechnungsbasis an EURIBOR, LIBOR, Swap- oder andere Kapitalmarktsätze) gebunden ist), einfügen: *linked to EURIBOR, LIBOR, swap- or other capital market rates) insert:*

- | | |
|--|---|
| <p>(a) Variable Verzinsung</p> <p>(i) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum [Verzinsungsende einfügen] (ausschließlich) verzinst.</p> <p>(ii) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinslaufperiode (wie nachstehend definiert) entspricht, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Zinsberechnungsbasis (wie nachstehend definiert) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].</p> <p>(iii) [Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [●] % per annum.]</p> <p>(iv) [Sonstige Details einfügen.]</p> | <p>(a) Floating rate coupon</p> <p>(i) The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date, but no longer than to but excluding [insert Interest Termination Date].</p> <p>(ii) The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Accrual Period (as defined below) will, except as provided below, be the Interest Calculation Base (as defined below) [in the case of a Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)].</p> <p>(iii) [In the case of Margin insert: "Margin" means [●] per cent, per annum.]</p> <p>(iv) [Insert other details.]</p> |
|--|---|

[Im Fall von anders verzinslichen Schuldverschreibungen (dh insbesondere solchen, deren Verzinsung an die Entwicklung eines Basiswertes, der nicht unter "Variable Verzinsung" genannt ist, gebunden ist) einfügen: [in the case of Notes with other coupon (ie in particular Notes, the interest payable on which is linked to another underlying than set out above under "floating rate coupon") insert:

- | | |
|--|--|
| <p>(a) Verzinsung</p> <p>(i) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem</p> | <p>(a) Coupon</p> <p>(i) The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert</p> |
|--|--|

[Beginn einfügen]
(einschließlich) bis zum
[nächstfolgenden
Zinszahlungstag
(ausschließlich) und danach von
jedem Zinszahlungstag
(einschließlich) bis zum
nächstfolgenden
Zinszahlungstag
(ausschließlich), längstens aber
bis zum **[Verzinsungsende
einfügen]** (ausschließlich)] /
**[anderes Verzinsungsende
einfügen]** (einschließlich) wie
folgt verzinst:

(ii) **[Formel bzw. Details zur
Verzinsung einfügen]**.

[(iii) Feststellungstag ist [jeweils] am
[Datum einfügen] [, erstmals
am **[Datum einfügen]**].]

[(iii)/(iv) Der Basiswert oder
Basiswertkorb wird angepasst
wie folgt:

*[Im Fall von Schuldverschreibungen
einfügen, deren Verzinsungsbasis von einem
Basiswert abhängt, der kein Index oder
Indexkorb ist:*

Wenn während der Laufzeit ein
Anpassungsereignis (wie
nachstehend definiert)
hinsichtlich des Basiswertes
oder eines oder mehrerer in
einem Basiswertkorb
enthaltenen Basiswerte eintritt,
wird die Emittentin entweder
(A) eine Anpassung der
anwendbaren Bedingungen
nach eigenem Ermessen in
einer Weise vornehmen (zB
durch Ersetzung eines
Basiswertes durch einen
anderen nach Ansicht der
Emittentin vergleichbaren oder
möglichst gleichwertigen
Wert), dass die Inhaber der
Schuldverschreibungen
wirtschaftlich möglichst so
gestellt werden, wie sie ohne
das entsprechende

Commencement Date] to
[but excluding the first
Interest Payment Date and
thereafter from and including
each Interest Payment Date to
but excluding the next
following Interest Payment
Date but no longer than to but
excluding **[insert Interest
Termination Date]]** / **[insert
other Interest Termination
Date]** (including) as follows:

(ii) **[insert formula or detail of
interest calculation]**.

[(iii) Determination Date is [in
each case] on **[insert date]** [,
first Determination Date is
[insert date]].]

[(iii)/(iv) The Underlying or the
basket of Underlyings shall
be adjusted as follows:

*[in the case of Notes with other coupon,
the interest calculation base of which is
linked to an underlying other than an
index or basket of indices, insert:*

When during the term of the
Notes an Adjustment Event
(as defined below) occurs
with regard to the Underlying
or one or more of the
Underlyings contained in a
Basket, the Issuer will (A)
adjust the applicable
Conditions in its own
discretion in a way that the
economic position of the
Noteholders remains as
unchanged as possible by
such Adjustment Event (eg by
substituting the Underlying
by another equivalent or
nearly equivalent value), or
(B) by analogous application
of the adjustment which the
Relevant Options Exchange
(as defined below) applies to
option contracts traded on the

Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) stehen würden, oder (B) in sinngemäßer Anwendung der entsprechenden Maßnahmen, welche die Maßgebliche Optionenbörse (wie nachstehend definiert) für auf den betreffenden Basiswert gehandelte Optionskontrakte zur Anwendung bringt, vornehmen, oder, wenn an der Maßgeblichen Optionenbörse keine Optionskontrakte auf den betreffenden Basiswert gehandelt werden, wie sie die Maßgebliche Optionenbörse nach Ansicht der Emittentin vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden.

Die Emittentin ist in jedem Fall berechtigt, gegebenenfalls von den von der Maßgeblichen Optionenbörse vorgenommenen oder vorzunehmenden Anpassungen abzuweichen, sofern sie dies sachlich für gerechtfertigt hält und eine solche Anpassung in der Weise durchgeführt wird, dass die Inhaber der Schuldverschreibungen wirtschaftlich möglichst so gestellt werden, wie sie ohne das entsprechende Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) stehen würden. Dabei ist insbesondere auf die von Optionskontrakten abweichenden Bedingungen dieser Schuldverschreibungen Rücksicht zu nehmen.

"Anpassungsereignis" ist jedes Ereignis in Bezug auf den betreffenden Basiswert (A) bei dessen Eintritt nach Ansicht der Emittentin die Maßgebliche Optionenbörse eine Anpassung des Basispreises, des Basiswertes, der Kontraktgröße oder der Anzahl der auf den

respective Underlying, or, if no option contracts on the respective Underlying are traded on the Relevant Options Exchange, such adjustment as the Relevant Options Exchange would in the opinion of the Issuer apply if corresponding option contracts were traded on the Relevant Options Exchange.

The Issuer shall be authorised in any case to deviate from the adjustments effected or to be effected by the Relevant Options Exchange to the extent deemed appropriate by the Issuer and as far as such adjustment is effected in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible by the respective Adjustment Event (as defined below). In such a case it will be in particular taken into account that the Conditions of these Notes may deviate from the option contracts.

"Adjustment Event" means any event in relation to the respective Underlying (A) upon the occurrence of which the Relevant Options Exchange effects an adjustment of the price of the Underlying, the value of the Underlying, the size of the

betreffenden Basiswert
gehandelten Optionskontrakte
vornimmt oder vornehmen
würde, wenn Optionskontrakte
auf den betreffenden Basiswert
an der Maßgeblichen
Optionenbörse gehandelt
würden, oder

(B) [bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Aktien sind, einfügen: wenn durch die Emittentin des Basiswertes oder einen Dritten eine Maßnahme getroffen wird, die durch Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse, insbesondere des Vermögens und des Kapitals der den Basiswert emittierenden Gesellschaft Auswirkungen auf den Basiswert hat, insbesondere Kapitalerhöhung durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Emission von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Ausgliederung, Verstaatlichung, Übernahme durch eine andere Aktiengesellschaft, Fusion, Liquidation, Einstellung der Börsennotierung, Insolvenz oder Zahlungsunfähigkeit einer Gesellschaft und sonstige Ereignisse, die in ihren Auswirkungen mit den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind.]

[bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Fonds oder Fondsanteile sind, einfügen: wenn Änderungen in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Einzelwerte des Basiswertes vorgenommen

contract or the number of
option contracts traded on the
respective Underlying, or
would effect an adjustment in
the opinion of the Issuer if
option contracts on the
respective Underlying would
be traded on the Relevant
Options Exchange, or

(B) [if the Underlying (or components of Baskets) are shares, insert: if an action is taken by the Issuer of the Underlying or a third party which has implications on the Underlying due to changes of the legal or economic circumstances, especially of the assets and the capital of the company issuing the Underlying, in particular a capital increase by issue of new shares against contributions, capital increase from company funds, issue of securities with an option or conversion right to shares, distribution of extraordinary dividends, share splittings, spin-offs, nationalization, acquisition by another stock corporation, merger, liquidation, delisting, insolvency or inability to pay and any other event which is comparable with the stated events with regard to their impact from an economic point of view.]

[if the Underlying (or components of Baskets) are funds or units in funds, insert: if changes with regard to the composition and/or weighting of the individual values of the Underlying which require an adjustment

werden, die eine Anpassung des Basiswertes erfordern, sofern sich nach Auffassung der Emittentin die Grundlage oder die Berechnungsweise so erheblich geändert haben, dass die Kontinuität oder die Vergleichbarkeit mit dem auf alter Grundlage errechneten Basiswert nicht mehr gegeben ist und eine Anpassung der Berechnung unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegebenheiten und -gepflogenheiten sowie aus abwicklungstechnischen Gründen erfolgen kann.]

[bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Schuldverschreibungen sind, einfügen: insbesondere Kündigung, Rückkauf, Notierungseinstellung und Umschuldung des Basiswertes oder andere wirtschaftlich vergleichbare Ereignisse.]

[bei anderen Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben) einfügen: wenn ein für die Berechnung des Basiswertes maßgeblicher Wert (zB Zinssatz, Währungskurs, Rohstoffkurs etc) nicht mehr veröffentlicht wird oder nicht mehr erhältlich ist (zB wegen des Fortbestehens von Marktstörungen) oder andere wirtschaftlich vergleichbare Ereignisse eintreten.]

"Maßgebliche Optionenbörse" ist [die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen von Optionskontrakten, die auf den Basiswert gehandelt werden] **[Maßgebliche Optionenbörse**

of the Underlying are made, if the basis or the method of calculation has in the discretion of the Issuer changed materially so that the continuity or comparability with the Underlying calculated on the old basis is not given anymore and such adjustment can be made considering applicable legal provisions, market conditions practice and settlement.]

[if the Underlying (or components of Baskets) are bonds or notes, insert: in particular a termination, repurchase, delisting and refinancing of the Underlying and any other event which from an economic point of view is comparable with these events constitute Adjustment Events.]

[if other Underlyings (or components of Baskets), insert: if a value relevant for the calculation (eg Rate of Interest, exchange rate, commodity price, etc) is not published anymore or is no longer available (eg due to market disruptions) and any other event which from an economic point of view is comparable to these.]

"Relevant Options Exchange" means [the option exchange with the highest volume of option contracts traded on the Underlying] **[insert relevant options**

einfügen].

[Im Fall von Schuldverschreibungen einfügen, deren Verzinsungsbasis von einem Index (oder Indexkorb) abhängt:

Wenn der Basiswert

(A) anstatt von der ursprünglichen Indexberechnungsstelle (die "**Indexberechnungsstelle**") von einer für die Emittentin akzeptablen Nachfolge-Indexberechnungsstelle (die "**Nachfolge-Indexberechnungsstelle**") berechnet und veröffentlicht wird, oder

(B) durch einen Ersatzindex (der "**Ersatzindex**") ersetzt wird, der nach Auffassung der Emittentin die gleiche oder annähernd die gleiche Berechnungsformel und/oder Berechnungsmethode für die Berechnung des Basiswertes verwendet,

wird der Basiswert, wie von der Nachfolge-Indexberechnungsstelle berechnet und veröffentlicht oder, je nachdem, der Ersatzindex herangezogen. Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Indexberechnungsstelle oder den Basiswert gilt, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Indexberechnungsstelle oder den Ersatzindex.

Wenn die Emittentin zur Auffassung gelangt, dass vor dem Laufzeitende die Indexberechnungsstelle eine wesentliche Änderung in der Berechnungsformel oder der

exchange].

[in the case of Notes the interest calculation base of which is linked to an index (or basket of indices), insert:

If the Underlying,

(A) is published by a subsequent index calculation agent (the "**Subsequent Index Calculation Agent**") acceptable to the Issuer instead of the original index calculation agent (the "**Index Calculation Agent**"), or

(B) is replaced by a substitute index (the "**Substitute Index**") which uses the same or nearly the same calculation formula and/or method for the calculation of the Underlying in the opinion of the Issuer,

the Underlying, as calculated by the Subsequent Index Calculation Agent or, as the case may be, the Substitute Index will be used. Each reference in these Conditions to the Index Calculation Agent or to the Underlying is a reference to the Subsequent Index Calculation Agent or the Substitute Index, provided the context allows for it.

If the Issuer is of the opinion that the Index Calculation Agent effects a material change in the calculation formula or in the calculation method or another material modification of the respective

Berechnungsmethode oder eine sonstige wesentliche Modifikation des jeweiligen Index vornimmt, ausgenommen solche Änderungen, welche für die Bewertung und Berechnung des betreffenden Index aufgrund von Änderungen oder Anpassungen der in dem betreffenden Index enthaltenen Komponenten vorgesehen sind, oder andere gleichwertige Standardanpassungen, wird die Emittentin die Berechnung in der Weise vornehmen, dass sie anstatt des Kurses des jeweiligen Basiswertes einen solchen Kurs heranziehen wird, der sich unter Anwendung der ursprünglichen Berechnungsformel und der ursprünglichen Berechnungsmethode sowie unter Berücksichtigung ausschließlich solcher Komponenten, welche in dem jeweiligen Index vor der Änderung der Berechnung enthalten waren, ergibt. Wenn am oder vor dem maßgeblichen Bewertungstag die Indexberechnungsstelle eine lediglich geringfügige Änderung mathematischer Natur der Berechnungsformel und/oder der Berechnungsmethode hinsichtlich des jeweiligen Index vornimmt, wird die Emittentin eine entsprechende Anpassung der Berechnungsformel und/oder Berechnungsmethode in der Weise vornehmen, die sie für angebracht hält.]

[einfügen, wenn oben Anpassungsregelungen eingefügt wurden: Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, an dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen

index during the term (except such changes which are foreseen for the valuation and calculation of the respective index because of changes or adaptations of the components of the index, or other equivalent standard modifications), the Issuer will effect the calculation in such a way that such a price will be used instead of the published price of the relevant Underlying, which results from the use of the original calculation formula and the original calculation method. When the Index Calculation Agent effects a minor and only mathematical change of the calculation formula on or before the relevant evaluation date, the Issuer (or the Calculation Agent) will effect a corresponding adaptation of the calculation formula and/or the calculation method in such a way as deemed appropriate by it.]

[insert, if provisions relating to adjustment have been inserted above: Adjustments shall be effective at such point in time in which the respective adjustments become effective at the

Optionenbörse in Kraft treten bzw. in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden, oder zu jenem Zeitpunkt, den die Emittentin festlegt. Die Emittentin wird sich bemühen, den Inhabern der Schuldverschreibungen unverzüglich (wobei eine Frist von fünf Geschäftstagen jedenfalls als ausreichend gilt) mitzuteilen, wenn Anpassungen durchgeführt wurden. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht. Anpassungen werden durch oder für die Emittentin vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.]

[Weitere Anpassungsereignisse und/oder Änderungen der Anpassungsereignisse und/oder Anpassungsmaßnahmen einfügen]

[Im Fall von anders verzinslichen Schuldverschreibungen (dh insbesondere solchen, deren Verzinsung an die Entwicklung eines Basiswertes, der nicht unter "Variable Verzinsung" genannt ist, gebunden ist) einfügen:

Wenn (A) der Basiswert oder eine in einem Basiswertkorb enthaltene Komponente nach Einschätzung der Emittentin endgültig eingestellt wird oder nicht mehr vorhanden ist, (B) die Emittentin das Recht zur Benutzung des Basiswertes (zB wenn der Basiswert ein Index ist) verliert, (C) die Notierung des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus einem oder

Relevant Options Exchange, or would become effective if corresponding option contracts would be traded there, or at such point in time as determined by the Issuer. The Issuer will try to (without being obliged to) notify the Noteholders promptly (whereas a period of five business days shall be sufficient in any case) if adjustments have been effected.]

[Insert further Adjustment Events and/or changes to Adjustment Events and/or adjustment measures]

[in the case of Notes with other coupon (ie in particular Notes, the interest payable on which is linked to another underlying than set out above under "floating rate coupon") insert:

If (A) the Underlying or a component of the Basket is in the opinion of the Issuer definitively discontinued or no longer existing, (B) the Issuer loses its right to use the Underlying (eg in case the Underlying is an index), (C) the listing of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Notes whose Underlying consists of one or more indices, of one or more of the components of the relevant index, at **[insert**

mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an [Referenzbörse einfügen] (die "Referenzbörse"), aus welchem Grund auch immer, endgültig eingestellt wird, (D) die Emittentin nach eigenem Ermessen feststellt, dass nur noch eine geringe Liquidität hinsichtlich des betreffenden Basiswertes, oder im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus einem oder mehrerer Indices besteht, hinsichtlich einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an einer Referenzbörse gegeben ist, oder (E) eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen nicht möglich oder nach Ansicht der Emittentin nicht tunlich ist, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibungen vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von vier Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung drei Geschäftstage nach dem Tag der Bekanntmachung der Kündigung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung oder zu einem von der Emittentin in ihrem billigen Ermessen festgelegten angemessenen Wert.

Sollte ein Feststellungstag in Bezug auf einen börsennotierten Basiswert (oder einen in einem Korb enthaltenen börsennotierten Basiswert) auf einen Tag fallen, der an der jeweiligen Referenzbörse kein Handelstag

reference stock exchange] (the "**Reference Stock Exchange**") is definitively discontinued due to whatsoever reason, (D) the Issuer determines in its own discretion that only small liquidity with regard to the respective Underlying, or in case of Notes, whose Underlying consists of one or more indices, of one or more of the components of the Basket, at the Reference Stock Exchange is given, or (E) an appropriate adjustment to the changes occurred is not possible or not feasible in the opinion of the Issuer, the Issuer shall be entitled to (without being obliged to) redeem the Notes upon a four Business Days notice. The redemption shall be effective on the date of notice. In case of a redemption, repayment shall be made three Business Days after the date of publication of the redemption at the last market price published for the Notes or at a price determined by the Issuer in its own reasonable discretion.

Should a determination date with regard to a stock exchange listed Underlying (or an Underlying contained in a Basket) fall on a day which on the relevant Reference Stock Exchange is

ist, oder kann der Wert eines Basiswertes (gleich ob notiert oder nicht notiert) nicht festgestellt werden, wird der Feststellungstag [gemäß der Folgenden-Geschäftstag-Konvention] [**andere Regelung einfügen**] verschoben. "**Handelstage**" im Sinne dieser Bedingungen sind jene Tage, an denen die jeweiligen Referenzbörsen zum Handel geöffnet sind. Der Schlusskurs ist der an der jeweiligen Referenzbörse als Schlusskurs festgestellte und veröffentlichte Wert. Stückzinsen sind immer zahlbar, es sei denn die Zinsfestlegung erfolgt am Ende der Zinsperiode.

Wenn an einem Feststellungstag in Bezug auf den Basiswert oder einen in einem Basiswertkorb enthaltenen Basiswert eine Marktstörung (wie nachstehend definiert) eingetreten ist und fortbesteht und daher kein Wert ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht und der relevante Zahlungstag verschiebt sich entsprechend.

Eine "**Marktstörung**" bedeutet (A) die Aussetzung oder Einschränkung des Handels des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der

not a Trading Day, or should the price of an Underlying (be it listed or not listed) not be determinable, the determination date shall be postponed according to [the Following Business Day Convention] [**insert other rule**]. For the purpose of these Conditions, a "**Trading Day**" shall be deemed any day on which the relevant Reference Stock Exchange(s) is are open for trading. The closing price shall be the value determined and published as closing price on the relevant Reference Stock Exchange. Broken interest amounts shall be payable unless interest is determined at the end of the Interest Period.

If on any determination date in relation to the Underlying or an Underlying contained in a Basket a Market Disruption (as defined below) occurs or continues to exist and no value can thus be determined, the determination date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist and the relevant payment date shall be postponed accordingly.

"**Market Disruption**" means (A) the suspension or limitation of trading of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Notes whose Underlying consists of one or more indices, one or more of the components contained in the relevant index, at the Reference Stock Exchange, to the extent such a suspension

Referenzbörse, sofern eine solche Aussetzung oder Einschränkung nach Auffassung der Emittentin die Berechnung des betreffenden Basiswertes wesentlich beeinflusst, oder (B) die Aussetzung oder Einschränkung des Handels von auf den betreffenden Basiswert (oder im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus einem (oder mehreren) Index besteht, von auf eine oder mehrere der im relevanten Index enthaltenen Komponenten) bezogenen Terminkontrakten oder Optionskontrakten an der Maßgeblichen Optionenbörse, oder (C) wenn die Referenzbörse nicht öffnet oder (vor dem regulären Handelsschluss) schließt, (D) wenn ein Kurs oder ein für die Berechnung des Basiswertes anderer maßgeblicher Wert (einschließlich Zinssätze) nicht veröffentlicht wird oder nicht erhältlich ist, oder (E) eine nach Ansicht der Emittentin sonstige wesentliche Störung oder Beeinträchtigung der Berechnung oder Veröffentlichung des Wertes des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte [weitere Marktstörungsereignisse einfügen].

[Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Rohstoffe sind, einfügen: Zusätzlich zu den oben genannten Fällen gilt als Marktstörung, wenn (i) sich wesentliche Änderungen in der Berechnungsformel oder -methode hinsichtlich des Rohstoffes ergeben, (ii) eine

or disruption in the opinion of the Issuer materially affects the calculation of such Underlying, or (B) suspension or limitation of trading of future or option contracts referring to the respective Underlying (or in the case of Notes whose Underlying consists of one or more indices, of one or more relevant components contained in such index) on the Relevant Options Exchange, or (C) if the Reference Stock Exchange does not open for business or closes early (prior to the normal close of trading), (D) if the price or another relevant value (including rates of interest) for the calculation of the Underlying is not published or not available, or (E) in the opinion of the Issuer another material disruption of the calculation or publication of the value of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket [insert further Market Disruption events].

[If the Underlyings (or components of Baskets) are commodities, insert: Additionally to the above, Market Disruption shall be constituted by (i) material changes in the calculation formula or method regarding the relevant commodity, (ii) the introduction, change or abolition of any tax

Steuer oder Abgabe auf den jeweiligen Rohstoff neu eingeführt, geändert oder aufgehoben wird, oder (iii) sonstige wesentliche Modifikationen hinsichtlich des jeweiligen Rohstoffes eintreten.]

[Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Fonds oder Fondsanteile sind, einfügen: Zusätzlich zu den oben genannten Fällen gilt als Marktstörung, wenn (i) kein Net Asset Value für die Fondsanteile berechnet wird, (ii) aus welchem Grund auch immer die Fondsanteile nicht eingelöst oder im Rahmen eines vergleichbaren Vorgangs zurückgereicht werden können, (iii) ein Fonds geschlossen wird, mit einem anderen Fonds oder einer anderen Rechtseinheit zusammengelegt wird oder insolvent wird, oder (iv) sonstige Umstände eintreten, die eine Berechnung des Net Asset Value der Fondsanteile nicht zulassen.]

Bei Marktstörungen, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen auftreten, hat die Emittentin das Recht, den Wert des von der Marktstörung betroffenen Basiswertes so festzulegen, dass dieser nach Einschätzung der Berechnungsstelle den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht. Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der betreffenden Börse beruht. Eine im Laufe eines Handelstages eintretende Beschränkung im

concerning the relevant commodity, or (iii) other material modifications regarding the relevant commodity.]

[If the Underlyings (or components of a Basket) are funds or units in a fund, insert: Market disruption shall additionally be constituted if (i) no net asset value is published for the units in the fund, (ii) the units in a fund can not be redeemed or returned for any reason whatsoever, (iii) the fund is closed, merged or becomes insolvent, or (iv) other circumstances occur which do not allow a calculation of the net asset value of the fund units.]

If market disruptions occur during the term of the Notes, the Issuer has the right to determine the price of the Underlying affected by the market disruption in such a way that it corresponds to the market conditions prevailing on that day in the assessment of the Calculation Agent. A limitation of hours or number of days on which trading takes place does not constitute a market disruption to the extent the limitation results from a prior announced change of regular business hours of the respective stock exchange. A limitation of trading because of price movements

Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

Dauert die Marktstörung auch am achten Handelstag an der jeweiligen Referenzbörse an oder kann aus anderen Gründen der Wert des maßgeblichen Basiswertes nicht festgestellt werden, kann die Emittentin in ihrem billigen Ermessen einen maßgeblichen Wert des von der Marktstörung betroffenen Basiswertes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.]

[Weitere Marktstörungsereignisse und/oder Änderungen der Marktstörungsereignisse einfügen]

[(iv)]/[(v)] **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

(b) Die Verzinsung gemäß § 3(a) erfolgt nur, solange nach den Feststellungen der Emittentin nicht

- (i) an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes **[im Falle von einem Referenzschuldner einfügen: ein Kreditereignis] [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: ein Kreditereignis in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner]** erfolgt, und
- (ii) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine

exceeding certain predetermined thresholds and occurring during a trading day only constitutes a market disruption if such limitation continues to exist until the end of trading hours on the respective day.

If a market disruption continues to exist on the eighth trading day on the relevant Reference Stock Exchange or if the value of the relevant Underlying can not be determined due to other reasons, the Issuer shall be entitled to determine in its reasonable discretion a relevant value for the Underlying affected by the market disruption, which according to its opinion corresponds to the then prevailing market conditions on such Trading Day.]

[Insert further Market Disruption events and/or changes to Market Disruption events]

[(iv)]/[(v)] **[Insert other details regarding the interest calculation.]**

(b) The interest pursuant to Condition 3(a) shall only be paid as long as, according to determination by the Issuer

- (i) no **[in case of one Reference Entity insert: Credit Event has occurred] [in case of multiple Reference Entities insert: Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entit(y)(ies)]** on any date within the Notice Delivery Period, and
- (ii) no Credit Event Notice and no Notice of Publicly

Öffentlich Zugängliche Information [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: für jedes Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam wird, die von der Emittentin gemäß § 11 an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

Available Information [in case of multiple Reference Entities insert: for each Credit Event] have been delivered by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 11 that is effective on any date during the Notice Delivery Period.

Diesfalls besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen. Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf weitere Zinszahlungen. Dieser Anspruch lebt auch nicht dadurch wieder auf, dass die Umstände, die ein Kreditereignis ausgelöst haben, nachträglich behoben werden oder wegfallen.

In such case, the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Linked Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period. The Noteholders shall not be entitled to further interest payments, and such entitlement shall not revive after the circumstances having caused a Credit Event have been subsequently remedied or cease to exist.

[Einfügen, wenn Zinsberechnungsbasis erforderlich ist:

[Insert where Interest Calculation Base is required:

(c) Zinsberechnungsbasis:

(c) Interest Calculation Base:

[Bei Bildschirmfeststellung für EURIBOR und LIBOR einfügen: Die Zinsberechnungsbasis (die "Zinsberechnungsbasis") für jede Zinslaufperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird:

[In the case of Screen Rate Determination for EURIBOR or LIBOR insert: The interest calculation base (the "Interest Calculation Base") for each Interest Accrual Period (as defined below) will, except as provided below, be:

- (i) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist) der Angebotssatz, oder
- (ii) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:

- (i) the offered quotation (if there is only one offered quotation on the Screen Page (as defined below)); or
- (ii) if there is more than one offered quotation on the Screen Page, the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage

Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze,

point, with 0.000005) being rounded upwards) of such offered quotations,

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am betreffenden Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um die Maßgebliche Zeit angezeigt werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Wenn eine andere Stelle als die Berechnungsstelle zuständig ist, einfügen:** Ausschließlich für Zwecke dieses § 3(c) bezeichnet Berechnungsstelle [●].]

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent **[If other party than the regular Calculation Agent, insert:** Calculation Agent, for the purposes of this Condition 3(c) only, means [●].]

[Bei Bildschirmfeststellung für andere Referenzsätze als EURIBOR und LIBOR einfügen: Die Zinsberechnungsbasis (die "Zinsberechnungsbasis") für jede Zinslaufperiode (wie nachstehend definiert) entspricht **[Details einfügen]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. **[Wenn eine andere Stelle als die Berechnungsstelle zuständig ist, einfügen:** Ausschließlich für Zwecke dieses § 3(c) bezeichnet Berechnungsstelle [●].]

[In the case of Screen Rate Determination for reference rates other than EURIBOR or LIBOR insert: The interest calculation base (the "Interest Calculation Base") for each Interest Accrual Period (as defined below) will be **[insert details]**, all as determined by the Calculation Agent **[If other party than the regular Calculation Agent, insert:** Calculation Agent, for the purposes of this Condition 3(c) only, means [●].]

"**Maßgebliche Zeit**" steht in Bezug auf einen Zinsfestlegungstag für **[[Ortszeit einfügen]** im Geschäftszentrum.] **[falls keine Ortszeit angegeben ist, einfügen:** die Zeit, zu der im Interbankenmarkt im Geschäftszentrum üblicherweise die Abgabe von Geld- und Briefsätzen für Einlagen in der Festgelegten Währung erfolgt.] **[im Fall von Europa und dem Euro-Raum als Geschäftszentrum einfügen:** 11.00 Uhr Ortszeit Brüssel.]

"**Relevant Time**" means, with respect to any Interest Determination Date, **[[insert the local time]** in the Business Centre.] **[if no local time is specified, insert:** the time at which it is customary to determine bid and offered rates in respect of deposits in the Specified Currency in the interbank market in the Business Centre.] **[in the case of Europe and the Euro-zone as a Business Centre insert:** 11.00 hours, Brussels Time.]

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [zweiten/ **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]**] [TARGET- / Wiener / **[zutreffenden anderen Ort einfügen]**] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. **[Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen:** "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System betriebsbereit ist.] **[Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen:**

"**Interest Determination Date**" means the [second / **[insert other applicable number of days]**] [TARGET / Viennese / **[insert other relevant location]**] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. **[In the case of a TARGET Business Day insert:** "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is operating.] **[In the case of a non-TARGET Business Day insert:** "[Vienna] **[insert other**

"[Wiener] [zutreffenden anderen Ort einfügen] **Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Wien / [zutreffenden anderen Ort einfügen]] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].

[wenn der Referenzsatz EURIBOR oder LIBOR ist, einfügen]:

Wenn im vorstehenden Fall (ii) auf der maßgeblichen Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (i) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (ii) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [zutreffenden anderen Ort einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Wiener] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um die Maßgebliche Zeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist,

relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [Vienna / **insert other relevant location**].]

"**Screen Page**" means [insert relevant Screen Page].

[if the Reference Rate is EURIBOR or LIBOR, insert:

If, in the case of (ii) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations.

If the Screen Page is not available or if, in the case of (i) above, no such quotation appears or, in the case of (ii) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-zone] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [Viennese] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] at approximately the Relevant Time on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Calculation Base for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded If necessary to the nearest one [if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0,0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert:

einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein [**falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. der Maßgeblichen Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [**falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen).

hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Interest Calculation Base for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [**if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] [**if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [**if the Reference Rate is not EURIBOR insert the relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [**if the Reference Rate is not EURIBOR insert the relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Interest Calculation Base cannot be determined in accordance with the foregoing provisions

Für den Fall, dass die Zinsberechnungsbasis nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Zinsberechnungsbasis der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, oder die Emittentin bestimmt in ihrem billigen Ermessen eine Zinsberechnungsbasis, die nach ihrer Beurteilung den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht].]

[wenn der Referenzsatz ein Swap- oder anderer Kapitalmarktsatz ist, einfügen:

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird kein Satz angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) **[in der Euro-Zone]** deren jeweilige Swapsätze mit der gleichen Laufzeit gegenüber führenden Banken im **[Wiener]** **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt **[in der Euro-Zone]** um die Maßgebliche Zeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Swapsätze nennen, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Swapsätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Swapsätze nennt, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw.

of this paragraph, the Interest Calculation Base shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered, or the Issuer determines in its reasonable discretion a relevant value for the Interest Calculation Base, which according to its opinion corresponds to the then prevailing market conditions on such day].]

[if the Reference Rate is a swap- or other capital market rate, insert:

If the Screen Page is not available or if no such swap rate appears, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal **[Euro-zone]** **[insert other relevant location]** office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its swap rates with the same tenor to leading banks in the **[Viennese]** **[insert other relevant location]** interbank market **[of the Euro-zone]** at approximately the Relevant Time on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such swap rates, the Interest Calculation Base for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0,0005 being rounded upwards) of such swap rates, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such swap rates as provided in the preceding paragraph, the Interest Calculation Base for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the

zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um circa der Maßgeblichen Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag für Swapsätze mit der gleichen Laufzeit von führenden Banken im [Wiener] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Swapsätze nennen, dann ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode der Satz mit der gleichen Laufzeit oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Swapsätze, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Wiener] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass die Zinsberechnungsbasis nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Zinsberechnungsbasis der Swapsatz oder das arithmetische Mittel der Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Swapsätze angezeigt wurden, oder die Emittentin bestimmt in ihrem billigen Ermessen eine Zinsberechnungsbasis, die nach ihrer Beurteilung den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.]

[wenn der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR noch ein Swap- oder anderer Kapitalmarktsatz ist, andere Regelung einfügen.]

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen, wenn der Referenzsatz EURIBOR oder LIBOR ist:** im vorstehenden Fall (i) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen

rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date, swap rates with the same tenor by leading banks in the [Viennese] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the rate with the same tenor, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the rates with the same tenor at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Viennese] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Interest Calculation Base cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest Calculation Base shall be the rate or the arithmetic mean of the rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rates were displayed, or the Issuer determines in its reasonable discretion a relevant value for the Interest Calculation Base, which according to its opinion corresponds to the then prevailing market conditions on such day.]

[if the Reference Rate is neither EURIBOR nor LIBOR nor a swap- or other capital market rate, insert other provision.]

As used herein, **"Reference Banks"** means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert if the reference rate is EURIBOR or LIBOR:** in the case of (i) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such

Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (ii) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als letztmals nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen, wenn Referenzsatz ein Swap- oder anderer Kapitalmarktsatz ist: diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken im Swapmarkt, deren Swapsätze mit gleicher Laufzeit zur Ermittlung der maßgeblichen Swapsätze mit gleicher Laufzeit zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als diese Swapsätze letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden.] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].**

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

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR oder Swap- oder anderer Kapitalmarktsatz ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (c) einzufügen]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps und Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen]]

quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (ii) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations last appeared] **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert if Reference Rate is a swap- or other capital market rate: those offices of four of such banks whose swap rates with the same tenor were used to determine the relevant swap rates with the same tenor when such rates last appeared on the Screen Page.] [if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

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

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR or a swap- or other capital market rate, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (c)]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]]

[Falls ein Mindest- / Höchstzinssatz gilt, einfügen:

[If Minimum / Maximum Rate of Interest applies, insert:

[(d)] Für den Zinssatz gilt ein [Höchstwert von [Höchstwert einfügen]] [Mindestwert von [Mindestwert einfügen]].]

[(d)] The Rate of Interest shall be subject to a [maximum of [insert maximum]] [minimum of [insert minimum]].]

[(d)]/[(e)] Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

[(d)]/[(e)] If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

[(e)]/[(f)] Zinszahlungstag:

[(e)]/[(f)] Interest Payment Date

"Zinszahlungstag" bedeutet

"Interest Payment Date" means

[im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [Festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

[im Fall von Zinsperioden einfügen: (soweit diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere Zinsperioden einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

[in the case of Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag fällig.

Interest on the Notes shall be payable in arrears on each Interest Payment Date.

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

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

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[in the case of Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[bei Anwendung der FRN-Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten

[in the case of FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which

Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorausgehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[andere Regelung einfügen]

[(f)]/[(g)] Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen fälligen Zinsbetrag in Bezug auf jeden Festgelegten Nennbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Festgelegten Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden].

[(g)]/[(h)] Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu

event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number] [months] [insert other specified periods]** after the preceding applicable payment date.]

[in the case of Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[in the case of Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

[insert other provisions]

[(f)]/[(g)] The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards].

[(g)]/[(h)] The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than

Beginn der jeweiligen Zinsperiode bekannt gemacht werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend, sofern erforderlich, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitgeteilt.

the first day of the relevant interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will, to the extent required, be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with Condition 11.

[(h)]/[(i)] Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

[(h)]/[(i)] All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this Condition 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents and the Noteholders.

[(i)]/[(j)] Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet spätestens an dem Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrags der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit dem Ende des Tages, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorausgeht. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt. Weitergehende Ansprüche der Anleihegläubiger bleiben unberührt.

[(i)]/[(j)] The Notes shall cease to bear interest at the latest from the end of the day preceding their due date for redemption, if the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the end of the day preceding the day of the actual redemption of the Notes. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this Condition 3. This does not affect any additional rights that might be available to the Noteholders.

[Andere Bestimmungen einfügen.]

[Insert other applicable provisions.]

[(c)] **[Sonstige Details einfügen.]**

[(c)] **[Insert other details.]**

[Einsetzen, soweit und wo relevant:]

[Insert if and where relevant:]

[(●)] Einzelne Definitionen

[(●)] Certain Definitions

In diesen Bedingungen haben die nachstehend definierten Begriffe die folgenden Bedeutungen, soweit sich aus dem jeweiligen Kontext nichts anderes

In these Conditions, unless the context otherwise requires, the following defined terms shall have the meanings set out

ergibt:

"Begebungstag" bezeichnet **[Datum einfügen]**.

"Geschäftstag" bezeichnet **[falls die Festgelegte Währung eine andere Währung als Euro ist, einfügen]**: einen Tag (außer einem Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[Hauptfinanzzentrum für die betreffende Währung einfügen]** Zahlungen abwickeln **[und/oder]** **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen]**: einen Tag, an dem Zahlungen über das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System abgewickelt werden können **[und/oder]** **[im Fall einer Währung und/oder einem oder mehreren Geschäftszentren einfügen]**: einen Tag (außer einem Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte **[im Geschäftszentrum]** **[in den Geschäftszentren]** **[falls keine Währung angegeben wird, einfügen]**: in jedem Geschäftszentrum **[Währung einfügen]** abwickeln.

"Geschäftszentrum" bzw. **"Geschäftszentren"** bezeichnet **[Geschäftszentrum(-zentren) einfügen]**.

["Zinslaufperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinsperiodentag (ausschließlich), sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinsperiodentag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinsperiodentag (ausschließlich).]

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

["Zinsperiodentag" steht für **[jeden Zinszahlungstag]** **[vorbehaltlich der Anpassung gemäß der jeweils anwendbaren Geschäftstagekonvention]** **[ohne Anpassung gemäß einer Geschäftstagekonvention]**

below:

"Issue Date" means **[insert date]**.

"Business Day" means **[if the Specified Currency is a currency other than euro insert]**: a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert the Principal Financial Centre for such currency]** **(and/or)]** **[if the Specified Currency is euro insert]**: a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is operating (a **"TARGET Business Day"**) **[and/or]** **[in the case of a currency and/or one or more Business Centres insert]**: a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert currency]** in **[the Business Centre(s)]** **[if no currency is indicated insert]**: generally in each of the Business Centres].

"Business Centre(s)" means **[insert business centre(s)]**.

["Interest Accrual Period" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Period Date and each successive period from and including an Interest Period Date to but excluding the following Interest Period Date.]

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

["Interest Period Date" means **[each Interest Payment Date]** **[subject to adjustment in compliance with the applicable Business Day Convention]** **[unadjusted]** **[insert other date(s) if not**

[andere(n) Tag(e) einfügen, wenn nicht Interest Payment Dates].]
Zinszahlungstage].]

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

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

[Wenn die Actual/Actual (ICMA) Methode anwendbar ist, einfügen:

[If Actual/Actual (ICMA) applies insert:

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus:

(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of:

(A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode; und

(A) the number of days in such Determination Period; and

(B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und

(B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Feststellungsperiode ist,

(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(A) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, der in die Feststellungsperiode fällt, in der sie beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Feststellungsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such

(1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden.

"Feststellungstag" bezeichnet den **[[Tag einfügen]** / den Zinszahlungstag]; und

"Feststellungsperiode" bezeichnet jede Periode ab einem Feststellungstag (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstag (ausschließlich).]

Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.

"Determination Date" means **[[insert date]** / the Interest Payment Date]; and

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.]

[Im Fall von Actual/Actual (Actual/365) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

[Im Fall von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.)]

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats

[If Actual/Actual (Actual/365) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

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

[If Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[If 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be

fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums).]

[Sonstige Details einfügen.]

§ 4 Rückzahlung

(a) In diesen Bedingungen haben die nachfolgenden Definitionen die folgenden Bedeutungen (die meisten Definitionen und die Klammerausdrücke beziehen sich auf die Definitionen, die in den von der International Swaps and Derivatives Association, Inc. herausgegebenen 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions (wie ergänzt) verwendet werden und sollen, soweit sie darin enthalten sind, in Übereinstimmung damit interpretiert werden):

"Zugewachsener Betrag" (Accreted Amount) bezeichnet hinsichtlich einer Zuwachsverbindlichkeit einen Betrag, der sich zusammensetzt aus

- (a) der Summe aus
 - (i) dem Erstausgabepreis dieser Verbindlichkeit, und
 - (ii) dem Anteil des am Fälligkeitstermin der jeweiligen Verbindlichkeit zahlbaren Betrages, der gemäß den Bedingungen der Verbindlichkeit (oder in anderer unten beschriebener Art und

shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[If 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

[Insert other details.]

4. Redemption

(a) In these Conditions, the following Definitions have the following meanings (most of the definitions refer to and should, to the extent they are comprised therein, be interpreted in accordance with the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, as supplemented and published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc.)

"Accreted Amount" means, with respect to an Accreting Obligation, an amount equal to

- (a) the sum of
 - (i) the original issue price of such obligation, and
 - (ii) the portion of the amount payable at maturity that has accreted in accordance with the terms of the obligation (or as otherwise described below), less

Weise) zugewachsen ist,
abzüglich

(b) jeglicher von dem jeweiligen Schuldner darauf geleisteter Barzahlungen, die nach den Bedingungen der jeweiligen Verbindlichkeit den am Fälligkeitstermin zahlbaren Betrag reduzieren (mit Ausnahme solcher Barzahlungen, die unter den vorstehenden Absatz (a)(ii) fallen), in jedem Fall berechnet entweder (A) an dem Tag, an dem ein Ereignis eintritt, das zur Feststellung der Höhe des zustehenden Rückzahlungsbetrages führt, oder (B) an dem Liefertag oder Bewertungstag, je nach dem, welcher Tag früher liegt. **[wenn "einschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen:** Ein solcher Zugewachsener Betrag umfasst aufgelaufene und nicht ausgezahlte periodische Zinsen (wie von der Emittentin festgelegt).] **[wenn "ausschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen:** Ein solcher Zugewachsener Betrag umfasst keine aufgelaufenen und nicht ausgezahlten periodischen Zinsen (wie von der Emittentin festgelegt).] Sofern eine Zuwachsverbindlichkeit linear anwächst (straight-line method) oder die Rückzahlungsrendite einer solchen Zuwachsverbindlichkeit weder in den Bedingungen der Zuwachsverbindlichkeit bestimmt ist noch sich aus diesen Bedingungen ergibt, wird der Zugewachsene Betrag für die Zwecke des vorstehenden Absatzes (a)(ii) berechnet, indem ein Satz benutzt wird, welcher der Rückzahlungsrendite entspricht. Eine solche Rendite soll auf der Grundlage der Renditeberechnung für eine halbjährlich verzinsliche Schuldverschreibung (semi-annual bond equivalent basis) bestimmt werden unter Verwendung des Erstausgabepreises sowie des an dem vorgesehenen Fälligkeitstermin zahlbaren Auszahlungsbetrags einer solchen Zuwachsverbindlichkeit und zwar mit Wirkung zu (A) dem Tag, an dem ein Ereignis eintritt, das zur Feststellung des Betrages eines zustehenden Rückzahlungsbetrags führt, oder (B) dem Liefertag oder Bewertungstag, je nach dem, welcher Tag früher liegt. Im Falle einer

(b) any cash payments made by the obligor thereunder that, under the terms of such obligation, reduce the amount payable at maturity (unless such cash payments have been accounted for in (a)(ii) above), in each case calculated as of the earlier of (A) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (B) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. **[if "include accrued interest" is desired insert:** Such Accreted Amount shall include any accrued and unpaid periodic cash interest payments (as determined by the Issuer in its sole and absolute discretion)] **[if "exclude accrued interest" is desired or no choice is made, insert:** Such Accreted Amount shall not include any accrued and unpaid periodic cash interest payments (as determined by the Issuer in its sole and absolute discretion)]. If an Accreting Obligation is expressed to accrete pursuant to a straight-line method or if such Obligation's yield to maturity is not specified in, nor implied from, the terms of such Obligation, then, for the purposes of (a)(ii) above, the Accreted Amount shall be calculated using a rate equal to the yield to maturity of such Obligation. Such yield shall be determined on a semi-annual bond equivalent basis using the original issue price of such obligation and the amount payable at the scheduled maturity of such obligation, and shall be determined as of the earlier of (A) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (B) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. The Accreted Amount shall exclude, in the case of an Exchangeable Obligation, any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

Umtauschverbindlichkeit schließt der Zugewachsene Betrag sämtliche Beträge aus, die nach den Bedingungen dieser Umtauschverbindlichkeit im Hinblick auf den Wert von Dividendenpapieren, in die eine solche Umtauschverbindlichkeit umtauschbar ist, möglicherweise zahlbar wären.

"Zuwachsverbindlichkeit" (Accreting Obligation) bezeichnet jedes Wertpapier (einschließlich, aber ohne Beschränkung darauf, eine Wandelverbindlichkeit oder Umtauschverbindlichkeit), dessen Bedingungen für den Fall einer vorzeitigen Fälligkeit ausdrücklich die Zahlung eines Betrages in Höhe des Erstausgabepreises (unabhängig davon, ob dieser dem Nennbetrag der Zuwachsverbindlichkeit entspricht), zuzüglich weiterer Beträge (wegen eines Erstausgabeabschlages oder aufgelaufener Zinsen, die nicht in periodischen Abständen zahlbar sind) vorsieht, die zuwachsen werden oder können, unabhängig davon, ob

(a) die Zahlung solcher zusätzlichen Beträge einer Bedingung unterliegt oder unter Bezugnahme auf eine Formel oder einen Index bestimmt wird, oder

(b) außerdem Zinsen periodisch zu zahlen sind.

"Andienungsbetrag" meint hinsichtlich jeden Nennbetrages der Schuldverschreibungen, der dem Festgelegten Nennbetrag entspricht, jene Lieferbare Verbindlichkeiten, die von der Emittentin in ihrem eigenen und absoluten Ermessen ausgewählt werden mit **[im Fall von Lieferbaren Verbindlichkeiten, die Geldausleihungen sind, einfügen: einem Ausstehenden Kapitalbetrag [wenn "einschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen: einschließlich aufgelaufener aber nicht bezahlter Zinsen] [wenn "ausschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen: ausschließlich aufgelaufener aber nicht bezahlter Zinsen] [ansonsten einfügen: ausschließlich aufgelaufener aber nicht bezahlter Zinsen]] [im Fall von Lieferbaren Verbindlichkeiten, die keine**

"Accreting Obligation" means any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation), the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete, whether or not

(a) payment of such additional amounts is subject to a contingency or determined by reference to a formula or index, or

(b) periodic cash interest is also payable.

"Asset Amount" means, in respect of each nominal amount of Notes equal to the Specified Denomination, Deliverable Obligations, as selected by the Issuer in its sole and absolute discretion, with **[in case of Deliverable Obligations that are Borrowed Money, insert: an Outstanding Principal Balance [if "include accrued interest" is desired insert: including accrued but unpaid interest] [if "exclude accrued interest" is desired insert: excluding accrued but unpaid interest] [otherwise insert: excluding accrued but unpaid interest]] [in case of Deliverable Obligations that are no Borrowed Money, insert: a Due and Payable Amount]** (or the equivalent in the Specified Currency) in an aggregate amount as of the relevant Delivery Date equal to the Specified Denomination, less

Geldausleihungen sind, einfügen: einem Fälligen und Zahlbaren Betrag] (oder dem Gegenwert in der Festgelegten Währung) insgesamt am jeweiligen Liefertag, der dem Festgelegten Nennbetrag entspricht, abzüglich Lieferbarer Verbindlichkeiten mit einem Marktwert, welcher den Auflösungskosten entspricht, wobei der Marktwert von der Emittentin in ihrem eigenen und absoluten Ermessen an einem von der Emittentin gewählten Geschäftstag bestimmt wird, der innerhalb der Zeitspanne von (inklusive) dem Mitteilungszeitraum bis zum (inklusive) Liefertag liegt.

Wenn eine Verbindlichkeit gemäß ihren Bestimmungen bestimmt oder vorsieht, dass ein höherer Betrag als der Ausstehende Kapitalbetrag dieser Verbindlichkeit am Liefertag aufgrund des Eintritts oder Nichteintritts eines Ereignisses oder Umstandes zu bezahlen ist, hat der Ausstehende Kapitalbetrag dieser Verbindlichkeit keine zusätzlichen Beträge zu inkludieren, welche im Falle eines Eintritts oder Nichteintritts eines solchen Ereignisses oder Umstandes zahlbar wären.

"Insolvenz" (Bankruptcy) liegt vor, wenn

(a) ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Vereinigung (consolidation), Vermögensübertragung (amalgamation) oder Verschmelzung (merger));

(b) ein Referenzschuldner überschuldet (insolvent) oder zahlungsunfähig wird (unable to pay its debts), oder es unterlässt, seine Verbindlichkeiten zu bezahlen, oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren oder in einem Antrag schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen;

(c) ein Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (general assignment), Gläubigervergleich (arrangement) oder Insolvenzvergleich (composition) mit seinen oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart;

(d) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur

Deliverable Obligations with a market value determined by the Issuer in its sole and absolute discretion on the Business Day selected by the Issuer falling during the period from and including the Notice Delivery Period to and including the Delivery Date equal to Unwind Costs.

If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the Outstanding Principal Balance of such obligation as of the Delivery Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the Outstanding Principal Balance of such obligation shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance.

"Bankruptcy" means a Reference Entity

(a) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);

(b) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due;

(c) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors;

(d) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of

Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (relief) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (winding up) oder Liquidation (liquidation) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags

(i) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder

(ii) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;

(e) bezüglich eines Referenzschuldners ein Beschluss über dessen Auflösung, Fremdverwaltung (official management) oder Liquidation gefasst wird, es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung;

(f) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;

(g) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet,

insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition

(i) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or

(ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;

(e) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);

(f) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;

(g) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged,

durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder

(h) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt oder durch den Referenzschuldner herbeigeführt wird, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in (a) bis (g) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

"Best Verfügbare Informationen" (Best Available Information) bezeichnet (i) im Falle von Referenzschuldnern, die ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen solche Informationen zur Verfügung zu stellen haben, Informationen (einschließlich der nicht-konsolidierten pro-forma Finanzausweise, die von der Annahme ausgehen, dass das maßgebliche Nachfolgeereignis eingetreten ist), die von den Referenzschuldnern ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen zur Verfügung gestellt werden, oder solche Informationen, die von den Referenzschuldnern ihren jeweiligen Aktionären, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung für ein Nachfolgeereignis notwendig ist, zur Verfügung gestellt werden; und, für den Fall, dass Informationen später als die nicht-konsolidierten pro-forma Finanzausweise, aber vor der Bestimmung für Zwecke der Definition "Nachfolger" durch die Emittentin, zur Verfügung gestellt werden, jede andere schriftliche Information, die von den Referenzschuldnern ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen zur Verfügung gestellt werden oder solche Informationen, die von den Referenzschuldnern ihren jeweiligen Aktionären, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung für ein Nachfolgeereignis notwendig ist, zur Verfügung gestellt werden, (ii) im Falle von Referenzschuldnern, die keine

stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or

(h) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (a) to (g) (inclusive).

"Best Available Information" means (i) in case of Reference Entities which file such information with their respective primary securities regulators or primary stock exchanges, information (including unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred) which is filed by the Reference Entities with their respective primary securities regulators or competent stock exchanges or such information which is provided by the Reference Entities to their respective shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; and, if information is provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Issuer makes its determination for the purposes of the definition of "Successor", other relevant information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, (ii) in the case that a Reference Entity is not required to file information with its primary securities regulator or competent stock exchange or provide information to its respective shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the best publicly available information at the disposal of the Issuer to allow it in its discretion to make a determination for the purposes of the definition of "Successor". Information which is made available more

Informationen bei ihrer obersten Wertpapieraufsichtsbehörde oder zuständigen Wertpapierbörse einreichen müssen oder ihren jeweiligen Aktionären, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung für ein Nachfolgeereignis notwendig ist, keine Informationen zur Verfügung stellen müssen, die besten öffentlich zugänglichen Informationen, die die Emittentin nach eigener Ansicht in die Lage versetzt, "Nachfolger" zu bestimmen. Informationen, die erst 14 Kalendertage nach dem Tag des rechtsverbindlichen in Kraft Tretens des Nachfolgeereignisses verfügbar sind, gelten nicht als "Best Verfügbare Informationen".

"**Schuldtitel**" (Bond) meint, aber nur für Zwecke dieses § 4, jede Verbindlichkeit, die eine Geldausleiherung ist und durch ein Wertpapier oder Schuldtitel (ausgenommen Schuldscheine über Darlehen) repräsentiert wird, ausschließlich anderer Arten von Geldausleihungen.

"**Geldausleiherung**" (Borrowed Money) meint jede Verbindlichkeit (ausgenommen Verbindlichkeiten aus revolving Kreditarrangements bei denen es keine ausstehenden unbezahlten Ziehungen des Kapitals gibt) über die Zahlung oder Rückzahlung von geliehenem Geld (was auch Schuldtitel, Einlagen und Ersatzpflichten aus Ziehungen aus Akkreditiven inkludiert).

"**Ausgleichsbetrag**" (Cash Settlement Amount) meint , für jede Nicht-Lieferbare Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit den von der Emittentin berechneten höheren Betrag von:

- (i) (A) dem Ausstehenden Kapitalbetrag oder dem Fällig und Zahlbaren Betrag einer jeden Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit, wie jeweils anwendbar, multipliziert mit (B) dem Endgültigen Preis hinsichtlich dieser Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit

than fourteen calendar days after the legally effective date of the Succession Event shall not constitute "Best Available Information".

"**Bond**" means, for the purpose of this Condition 4 only, any obligation representing Borrowed Money that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

"**Borrowed Money**" means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, Bonds, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit).

"**Cash Settlement Amount**" is deemed to be, for each Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, an amount calculated by the Issuer equal to the greater of

- (i) (A) the Outstanding Principal Balance or the Due and Payable Amount, as applicable, of each Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, multiplied by (B) the Final Price with respect to such Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the

oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit, jeweils wie anwendbar, abzüglich (C) der Auflösungskosten, wenn solche vorhanden sind (ausgenommen Auflösungskosten, die bereits bei der Berechnung des relevanten Andienungsbetrages berücksichtigt wurden), und

case may be, less (C) Unwind Costs, if any (but excluding any Unwind Costs already taken into account in calculating the relevant Asset Amount), and

(ii) Null.

(ii) zero.

"Ausgleichsbetragszahlungstag" (Cash Settlement Date) meint den Tag, der drei Geschäftstage nach der Berechnung des Endgültigen Preises liegt.

"Cash Settlement Date" is deemed to be the date falling three Business Days after the calculation of the Final Price.

"Wandelverbindlichkeit" (Convertible Obligation) bezeichnet jede Verbindlichkeit, die ausschließlich nach Wahl des jeweiligen Gläubigers oder eines Treuhänders oder ähnlichen Repräsentanten, der im Interesse des jeweiligen Gläubigers handelt, insgesamt oder teilweise in Dividendenpapiere wandelbar ist, oder bei der statt einer Lieferung der Dividendenpapiere die Abwicklung nach Wahl entweder der Gläubiger der jeweiligen Verbindlichkeiten oder deren Schuldner auch durch Zahlung eines Geldbetrages erfolgen kann, der dem Wert der jeweiligen Verbindlichkeit entspricht.

"Convertible Obligation" means any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation).

"Kreditereignis" (Credit Event) bezeichnet das Vorliegen einer von der Emittentin festgestellten [einfügen:] [Insolvenz] [Nichtzahlung] [Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten] [Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten] [Nichtanerkennung/Moratorium] [Restrukturierung] [anderes]. Sofern die übrigen Voraussetzungen für den Eintritt eines Kreditereignisses vorliegen, ist der Eintritt eines Kreditereignisses unabhängig davon, ob ein Kreditereignis direkt oder indirekt entsteht oder einer Einwendung unterliegt, die beruht auf

"Credit Event" means any one or more of [insert:] [Bankruptcy] [Failure to Pay] [Obligation Acceleration] [Obligation Default] [Repudiation/Moratorium] [Restructuring] [other] which is determined by the Issuer as having occurred. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not such occurrence arises directly or indirectly from, or is subject to a defence based upon:

(a) einem Mangel oder behaupteten Mangel an der Befugnis oder der Fähigkeit eines Referenzschuldners, eine Verbindlichkeit einzugehen oder eines Dritten, eine Zugrundeliegende

(a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into any

Verpflichtung einzugehen; und / oder

Underlying Obligation;

(b) einer tatsächlichen oder behaupteten Nichtdurchsetzbarkeit, Ungesetzlichkeit, Unmöglichkeit oder Unwirksamkeit einer Verbindlichkeit oder, sofern maßgeblich, einer Zugrundeliegenden Verpflichtung; und / oder

(b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation or, as applicable, any Underlying Obligation, however described;

(c) der Anwendung oder Interpretation eines Gesetzes, einer Anordnung oder einer Regelung durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde oder ein vergleichbares Verwaltungs- oder Gerichtsorgan, dessen Zuständigkeit aufgrund eines Gesetzes, einer Anordnung, eines Erlasses, einer Regelung oder einer Bekanntmachung gegeben ist oder zu sein scheint; und / oder

(c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described; or

(d) der Verhängung oder Änderung von Devisenkontrollbestimmungen, Kapitalbeschränkungen oder gleichartigen Beschränkungen, die von einer Währungs- oder sonstigen Behörde vorgenommen werden.

(d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.

"Kreditereignis-Mitteilung" (Credit Event Notice) bezeichnet eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11 (welche die Emittentin jederzeit abgeben kann, jedoch nicht abgeben muss), in der ein Kreditereignis beschrieben wird, welches [um oder nach 12:01 Uhr Greenwich Mean Time am Begebungstag oder um oder vor 11:59 Greenwich Mean Time am jeweils spätesten von:

"Credit Event Notice" means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders pursuant to Condition 11 (which the Issuer has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred [at or after 12:01 a.m. Greenwich Mean Time on the Issue Date and at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the latest of:

(a) dem Endfälligkeitstag;

(a) the Maturity Date;

(b) dem Nachfrist-Verlängerungstag, wenn ein solcher vorhanden ist, wenn

(b) the Grace Period Extension Date, if any, if

(i) das in der Kreditereignis-Mitteilung enthaltene Kreditereignis Nichtzahlung ist, welche nach dem Endfälligkeitstag erfolgt; und

(i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Maturity Date; and

(ii) die Potentielle Nichtzahlung hinsichtlich der Nichtzahlung um oder vor 11:59 Uhr Greenwich Mean Time am

(ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time,

- | | |
|---|---|
| <p>Endfälligkeitstag erfolgt; und</p> <p>(c) der Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag, wenn:</p> <p>(i) das in der Kreditereignis-Mitteilung enthaltene Kreditereignis Nichtanerkennung/Moratorium ist, welches nach dem Endfälligkeitstag geschieht;</p> <p>(ii) die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium hinsichtlich dieser Nichtanerkennung/Moratorium um oder vor 11:59 Uhr Greenwich Mean Time am Endfälligkeitstag geschieht; und</p> <p>(iii) die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung erfüllt ist;]</p> | <p>on the Maturity Date; and</p> <p>(c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:</p> <p>(i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Maturity Date;</p> <p>(ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Maturity Date; and</p> <p>(iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.]</p> |
|---|---|

[andere Zeit einfügen] geschieht.

[insert alternative time]

Die Kreditereignis-Mitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Es ist nicht erforderlich, dass das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignis-Mitteilung bezieht, im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses fort dauert.

A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.

"Kreditbezogener Rückzahlungstermin" ist, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, der [65.] [●] Geschäftstag nach der Mitteilung des Kreditereignisses [und der Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information] oder, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag nicht in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, der [zehnte] [●] Geschäftstag nach Bestimmung des Endgültigen Preises.

"Credit Linked Redemption Date" means, if a Credit Linked Redemption Amount is specified, the [65th] [●] Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Redemption Amount is not specified in the Final Terms, the [tenth] [●] Business Day after the determination of the Final Price.

"Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag pro Nennbetrag, der [im Falle einer Kapitalgarantie einfügen: keinesfalls

"Credit Linked Redemption Amount" means an amount per Specified Denomination [in case of Protection

kleiner als die Kapitalgarantie ist und] [lautet: **[Betrag einfügen]**] [sich aus der Differenz zwischen dem Nennbetrag und dem größeren Betrag aus (i) Null oder aus (ii) dem Produkt aus dem Nennbetrag und der Differenz zwischen dem Referenzpreis und dem Endgültigen Preis ergibt, abzüglich der Auflösungskosten.] **[andere Formel einfügen]**.

"Kündigungsschwellenbetrag" (Default Requirement) ist ein Betrag von [US Dollar 10.000.000 oder der entsprechende Gegenwert in der Verbindlichkeitenwährung zum Zeitpunkt eines Kreditereignisses] **[anderen Kündigungsschwellenbetrag einfügen]**.

"Liefen" (Deliver) bedeutet in der für die Erfüllung der Lieferbaren Verbindlichkeiten üblichen Weise zu liefern, novieren, übertragen (einschließlich, im Falle einer Qualifizierten Garantie, die Begünstigtenstellung aus der Qualifizierten Garantie zu übertragen), zedieren oder verkaufen, wie jeweils passend (einschließlich der Ausstellung aller notwendigen Dokumente und aller anderer notwendiger Handlungen), um alle Rechte, Titel und Ansprüche auf die dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten an den jeweiligen Anleihegläubiger zu übertragen, frei von allen Belastungen, Rechten oder Beschränkungen (einschließlich jeglicher Gegenansprüche oder Einwendungen (ausgenommen jene, die auf den in (a) bis (d) in der Definition "Kreditereignis" genannten Gründen basieren, oder Aufrechnungsrechte durch oder gegen den Referenzschuldner, oder, soweit anwendbar, eines Zugrundeliegenden Schuldners), vorausgesetzt, dass wenn der gesamte oder ein Teil des Andienungsbetrages aus Direkten Darlehensbeteiligungen besteht, "liefern" meint, eine Beteiligung zugunsten der relevanten Anleihegläubiger zu schaffen (oder für die Schaffung zu sorgen), und soweit die Lieferbaren Verbindlichkeiten aus Qualifizierten Garantien bestehen, meint "liefern", sowohl die Qualifizierte Garantie als auch die Zugrundeliegende Verbindlichkeit zu liefern. "Liefen" und "geliefert" werden demgemäß interpretiert.

Amount insert:, which shall never be less than the Protection Amount, and] which shall be **[insert amount]** [the principal amount per Specified Denomination minus Unwind Costs minus the greater of (i) zero or (ii) the principal amount per Specified Denomination multiplied by the difference between the Reference Price and the Final Price] **[specify different formula]**.

"Default Requirement" means an amount of [USD 10,000,000, or its equivalent in the Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event] **[insert other amount]**.

"Deliver" means to deliver, novate, transfer (including, in the case of a Qualifying Guarantee, transfer of the benefit of the Qualifying Guarantee), assign or sell, as appropriate, in the manner customary for the settlement of the applicable Deliverable Obligations (which shall include executing all necessary documentation and taking any other necessary actions), in order to convey all right, title and interest in the Asset Amount to the relevant Noteholder free and clear of any and all liens, charges, claims or encumbrances (including without limitation any counterclaim, defence (other than a counterclaim or defense based on the factors set out in (a) to (d) in the definition of "Credit Event" above or right of set-off by or of the Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor) provided that if all or a portion of the Asset Amount consists of Direct Loan Participations, "Deliver" means to create (or procure the creation) of a participation in favour of the relevant Noteholder and to the extent that the Deliverable Obligations consist of Qualifying Guarantees, "Deliver" means to Deliver both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation. "Delivery" and "Delivered" will be construed accordingly. In the case of a Loan, Delivery shall be effected using documentation substantially in the form of the documentation customarily used in the relevant market for

Im Falle eines Darlehen erfolgt die Lieferung durch Gebrauch der im jeweiligen Markt zum jeweiligen Zeitpunkt für die Lieferung eines solchen Darlehens üblicherweise verwendete Dokumentation.

Delivery of such Loan at that time.

"Lieferbare Verbindlichkeiten" (Deliverable Obligations) meint [Definition einfügen].

"Deliverable Obligations" means [insert definition].

Wobei:

Whereas:

(a) **"Keine Eventualverbindlichkeit"** (Not Contingent) meint jede Verbindlichkeit, die am Liefertag und jederzeit danach einen Ausstehenden Kapitalbetrag oder, bei Verbindlichkeiten, die keine Geldausleihungen sind, einen Fälligen und Zahlbaren Betrag, der gemäß den Bedingungen einer solchen Verbindlichkeit nicht als Ergebnis des Eintritts oder Nichteintritts eines Ereignisses oder Umstandes (ausgenommen Zahlung) reduziert wird. Eine Wandelverbindlichkeit, eine Umtauschverbindlichkeit und eine Zuwachsverbindlichkeit sind als "Keine Eventualverbindlichkeit" zu charakterisieren, wenn die Wandelverbindlichkeit, Umtauschverbindlichkeit oder Zuwachsverbindlichkeit ansonsten den Erfordernissen des vorhegen Satzes entspricht, solange im Falle einer Wandelverbindlichkeit oder einer Umtauschverbindlichkeit am oder vor dem Liefertag das Recht (A) die Verbindlichkeit zu wandeln oder umzutauschen, oder (B) vom Emittenten den Rückkauf oder die Tilgung der Verbindlichkeit zu verlangen (wenn der Emittent das Recht, den Kaufpreis oder den Tilgungsbetrag zur Gänze oder teilweise mit Dividendenpapieren zu bezahlen, ausgeübt hat oder ausüben kann), nicht ausgeübt wurde (oder die Ausübung gültig aufgehoben wurde). Wenn eine Referenzverbindlichkeit eine Wandelverbindlichkeit oder eine Umtauschverbindlichkeit ist, dann kann diese Referenzverbindlichkeit nur dann eine Lieferbare

(a) **"Not Contingent"** means any obligation having as of the Delivery Date and all times thereafter an Outstanding Principal Balance or, in the case of obligations that are not Borrowed Money, a Due and Payable Amount, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). A Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation characteristic if such Convertible Obligation, Exchangeable Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (A) to convert or exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or redemption price, in whole or in part, in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date. If a Reference Obligation is a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, then such Reference Obligation may be included as a Deliverable Obligation only if the rights

Verbindlichkeit sein, wenn die in (A) und (B) genannten Rechte am oder vor dem Liefertag nicht ausgeübt wurden (oder die Ausübung gültig aufgehoben wurde).

referred to in clauses (A) and (B) have not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date.

- (b) **"Übertragbares Darlehen"** (Assignable Loan) meint ein Darlehen, das ohne Zustimmung des jeweiligen Referenzschuldners (oder des jeweiligen Schuldners, wenn der Referenzschuldner dieses Darlehen garantiert) oder Garantiegebers eines solchen Darlehens (wenn ein solcher vorhanden ist) oder Vertreters zumindest an Handelbanken oder Finanzinstitute (unabhängig von der Jurisdiktion, in der sie organisiert sind), die dann nicht Gläubiger oder Mitglieder des jeweiligen Gläubigersyndikates sind, übertragen oder noviert werden kann.
- (b) **"Assignable Loan"** means a Loan that is capable of being assigned or novated to, at a minimum, commercial banks or financial institutions (irrespective of their jurisdiction of organization) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate, without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the applicable borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.
- (c) **"Darlehen mit Zustimmungserfordernis"** (Consent Required Loan) meint ein Darlehen, welches mit Zustimmung des jeweiligen Referenzschuldners (oder des jeweiligen Schuldners, wenn der Referenzschuldner dieses Darlehen garantiert) oder Garantiegebers eines solchen Darlehens (wenn ein solcher vorhanden ist) oder Vertreters übertragen oder noviert werden kann.
- (c) **"Consent Required Loan"** means a Loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.
- (d) **"Übertragbar"** (Transferable) meint eine Verbindlichkeit, die an institutionelle Investoren ohne vertragliche, gesetzliche oder regulatorische Einschränkungen übertragbar ist, vorausgesetzt dass die folgenden Einschränkungen keine vertraglichen, gesetzlichen oder regulatorischen Einschränkungen darstellen: (A) vertragliche, gesetzliche oder regulatorische Einschränkungen, die die Eignung für einen Wiederverkauf gemäß Rule 144 A oder von Verordnungen gemäß dem United States Securities Act of 1933 in der geltenden Fassung vorsehen (und alle vertraglichen, gesetzlichen oder regulatorischen Einschränkungen gemäß den Gesetzen jedweder
- (d) **"Transferable"** means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction, provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions: (A) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144 A or Regulations promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an

Rechtsordnung, die einen ähnlichen Effekt hinsichtlich der Eignung zum Wiederverkauf einer Verbindlichkeit haben); oder (B) Einschränkungen der zulässigen Investitionen, wie gesetzliche oder regulatorische Investitionsbeschränkungen von Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen.

obligation); or (B) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds.

- (e) **"Maximale Restlaufzeit"** (Maximum Maturity) meint eine Verbindlichkeit, die eine Restlaufzeit ab dem Letzten Zulässigen Rückzahlungstag von nicht mehr als **[maximale Restlaufzeit einfügen]** hat.
- (e) **"Maximum Maturity"** means an obligation that has a remaining maturity from the Final Delivery Date of not greater than **[insert maximum maturity]**.
- (f) **"Gekündigt oder Abgelaufen"** (Accelerated or Matured) meint eine Verbindlichkeit unter welcher der gesamte geschuldete Betrag entweder zum Laufzeitende oder aufgrund von Kündigung oder anderweitig (ausgenommen Beträge hinsichtlich von Verzugszinsen, Schadenersatz, Steuerausgleich und andere ähnliche Beträge) zur Gänze gemäß den Bestimmungen dieser Verbindlichkeit fällig und zahlbar ist oder am oder vor dem Liefertag fällig und zahlbar sein wird, oder fällig und zahlbar gewesen wäre, wenn nicht Beschränkungen gemäß anwendbaren Insolvenzgesetzen eingetreten wären.
- (f) **"Accelerated or Matured"** means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is, or on or prior to the Delivery Date will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws.
- (g) **"Nicht Inhaber"** (Not Bearer) meint jede Verbindlichkeit, die kein Inhaberinstrument ist, ausgenommen Anteile an einem solchen Instrument werden über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearingsystem ausgeglichen.
- (g) **"Not Bearer"** means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system.

"Liefertag" (Delivery Date) meint, hinsichtlich einer Lieferbaren Verbindlichkeit, den Tag an dem diese Lieferbare Verbindlichkeit geliefert wird.

"Delivery Date" means, with respect to a Deliverable Obligation, the date such Deliverable Obligation is delivered.

"Direkte Darlehensbeteiligung" (Direct Loan Participation) meint ein Darlehen hinsichtlich dessen es der Emittentin gemäß einem Beteiligungsvertrag möglich ist, ein vertragliches Recht für jeden

"Direct Loan Participation" means a Loan in respect of which, pursuant to a participation agreement, the Issuer is capable of creating, or procuring the creation of, a contractual right in favour of

Anleihegläubiger zu schaffen (oder dessen Schaffung zu veranlassen), das jedem Anleihegläubiger einen Rückgriffsanspruch gegen den Beteiligungsverkäufer für einen bestimmten Teil von Zahlungen unter dem jeweiligen Darlehen verschafft, welche vom jeweiligen Beteiligungsverkäufer empfangen werden, wobei jede solche Vereinbarung zwischen jedem Anleihegläubiger und entweder (A) der Emittentin (soweit die Emittentin ein Darlehensgeber oder ein Mitglied des jeweiligen Darlehensgebersyndikates ist), oder (B) einem Qualifizierten Beteiligungsverkäufer (wenn ein solcher vorhanden ist) (soweit dieser Qualifizierte Beteiligungsverkäufer ein Darlehensgeber oder ein Mitglied des jeweiligen Darlehensgebersyndikates ist). **"Qualifizierter Beteiligungsverkäufer"** ist [Beschreibung einfügen].

"Fälliger und Zahlbarer Betrag" (Due and Payable Amount) meint den Betrag, der fällig und zahlbar gemäß (und in Übereinstimmung mit) einer Lieferbaren Verbindlichkeit an dem Tag ist, an dem diese geliefert wird, sei es wegen vorzeitiger Fälligkeit, Laufzeitende, Kündigung oder aus anderen Gründen (ausgenommen Beträge aus Verzugszinsen, Schadenersatz, Zuzahlung wegen Steuerabzug und andere ähnliche Beträge).

"Dividendenpapiere" (Equity Securities) bezeichnet:

(a) im Falle einer Wandelverbindlichkeit, Dividendenpapiere (einschließlich Options- und Bezugsrechte) des jeweiligen Schuldners einer solchen Wandelverbindlichkeit oder Depothinterlegungsscheine, die solche Dividendenpapiere des Schuldners einer solchen Wandelverbindlichkeit verkörpern (depository receipts), zusammen mit sonstigen Vermögenswerten, die von Zeit zu Zeit an die Inhaber solcher Dividendenpapiere verteilt oder den Inhabern solcher Dividendenpapiere zur Verfügung gestellt werden;

(b) im Falle einer Umtauschverbindlichkeit, Dividendenpapiere (einschließlich Options-

each Noteholder that provides each Noteholder with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between each Noteholder and either (A) the Issuer (to the extent that the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate), or (B) a Qualifying Participation Seller (if any) (to the extent such Qualifying Participation Seller is then a lender or a member of the relevant lending syndicate). **"Qualifying Participation Seller"** shall be [insert description].

"Due and Payable Amount" means the amount that is due and payable under (and in accordance with the terms of) a Deliverable Obligation on the date it is delivered, whether by reason of acceleration, maturity, termination or otherwise (excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts).

"Equity Securities" means:

(a) in the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depository receipts representing equity securities of the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time; and

(b) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other

und Bezugsrechte) einer Kapitalgesellschaft, die nicht mit dem jeweiligen Schuldner der Umtauschverbindlichkeit identisch ist, oder Depothinterlegungsscheine, die solche Dividendenpapiere einer Kapitalgesellschaft, die nicht mit dem jeweiligen Schuldner der Umtauschverbindlichkeit identisch ist, verkörpern (depository receipts), zusammen mit sonstigen Vermögenswerten, die von Zeit zu Zeit an die Inhaber solcher Dividendenpapiere verteilt oder den Inhabern solcher Dividendenpapiere zur Verfügung gestellt werden.

"Umtauschverbindlichkeit" (Exchangeable Obligation) bezeichnet jede Verbindlichkeit, die ausschließlich nach Wahl des jeweiligen Gläubigers oder eines Treuhänders oder ähnlichen Repräsentanten, der im Interesse des jeweiligen Gläubigers handelt, insgesamt oder teilweise in Dividendenpapiere umtauschbar ist, oder bei der statt einer Lieferung der Dividendenpapiere die Abwicklung nach Wahl entweder der Gläubiger der jeweiligen Verbindlichkeiten oder deren Schuldner auch durch Zahlung eines Geldbetrages erfolgen kann, der dem Wert des jeweiligen Verbindlichkeit entspricht.

"Nichtzahlung" (Failure to Pay) liegt vor, wenn ein Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist (nach Eintritt etwaiger aufschiebender Bedingungen für den Beginn einer solchen Nachfrist) versäumt, bei Fälligkeit und am Erfüllungsort gemäß den zum Zeitpunkt des Versäumnisses geltenden Bedingungen Zahlungen zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag einer oder mehrerer Verbindlichkeiten entspricht.

"Endgültiger Preis" (Final Price) ist der Preis der Referenzverbindlichkeit, als Prozentsatz ausgedrückt, der in Übereinstimmung mit der Bewertungsmethode durch die Emittentin festgelegt wird, oder, wenn keine Bewertungsmethode festgelegt ist, jener Preis, der gemäß den Bestimmungen eines Geschäftes, das von der Emittentin eingegangen wurde, um die offenen

than the issuer of such obligation or depository receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time.

"Exchangeable Obligation" means any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation).

"Failure to Pay" means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Final Price" means the price of the Reference Obligation, expressed as a percentage, determined by the Issuer in accordance with the Valuation Method, or, if no Valuation Method is specified, the price of the Reference Obligation which is payable to the Issuer under the terms of any transaction entered into by the Issuer to hedge the Issuer's obligations or

Positionen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abzusichern, zahlbar ist.

position in respect of the Notes.

"Regierungsbehörde" (Governmental Authority) bedeutet jede de facto oder de jure Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jede Dienststelle derselben), jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder andere Regierungsdienststelle oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), das oder die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank), in denen der Referenzschuldner tätig ist, oder der Jurisdiktion bzw. der Organisation eines Referenzschuldners betraut ist.

"Governmental Authority" means any de facto or de jure Government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) or a Reference Entity or of the jurisdiction or organisation of a Reference Entity.

"Nachfrist" (Grace Period) bezeichnet:

"Grace Period" means:

(a) vorbehaltlich (b) die Frist, die gemäß den Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit verstreichen muss, bevor ein Gläubiger zur Kündigung wegen Nichtzahlung berechtigt ist. Es gelten die Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit am Begebungstag der Schuldverschreibung oder, falls später, zum Zeitpunkt der Begebung bzw Entstehung der maßgeblichen Verbindlichkeit;

(a) subject to paragraph (b) below, the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred;

(b) sofern am Begebungstag der Schuldverschreibung oder, falls später, zum Zeitpunkt der Begebung bzw Entstehung der Verbindlichkeit nach den Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf die maßgebliche Verbindlichkeit vereinbart ist, oder nur eine Nachfrist vereinbart ist, die kürzer als drei Nachfrist-Bankarbeitstage ist, wird eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für die maßgebliche Verbindlichkeit als anwendbar unterstellt, vorausgesetzt jedoch, dass die so unterstellte Nachfrist spätestens am Endfälligkeitstag der Schuldverschreibung endet.

(b) if, at the later of the Issue Date and the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Business Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; provided that such deemed Grace Period shall expire no later than the Maturity Date.

"Nachfrist-Bankarbeitstag" (Grace Period Business Day) ist jeder Tag, an dem die Banken an dem/den in den Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit genannten Finanzplatz/Finanzplätzen für Zahlungen einschließlich des Handels in

"Grace Period Business Day" means a day on which commercial banks are generally open to settle payments (including foreign exchange trading and acceptance of foreign exchange deposits) in the place or places and on the days

Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind. Sofern sich in der maßgeblichen Verbindlichkeit keine Regelung findet, gilt der Finanzplatz der Verbindlichkeitenwährung als vereinbart.

[wenn *Nachfrist-Verlängerungstag* anwendbar ist einfügen:

"Nachfrist-Verlängerungstag" (Grace Period Extension Date) meint, wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Endfälligkeitsdatum geschieht, jener Tag, der fünf Geschäftstage nach dem Tag liegt, der die Anzahl der Tage der Nachfrist nach der Potentiellen Nichtzahlung liegt.]

"Absicherungsgeschäft-Störungsereignis" meint jedes Ereignis, das nach Meinung der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin und/oder eine ihrer verbundenen Unternehmen die relevanten Lieferbaren Verbindlichkeiten nicht erhält gemäß den Bestimmungen eines Geschäftes, das von der Emittentin und/oder dem verbundenen Unternehmen eingegangen wurde, um die offenen Positionen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abzusichern.

"Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit" (Hedge Disruption Obligation) meint eine Lieferbare Verbindlichkeit, welche Teil des Andienungsbetrages ist und hinsichtlich welcher die Emittentin am Liefertag dieser Lieferbaren Verbindlichkeit bestimmt, dass diese aufgrund eines Absicherungsgeschäft-Störungsereignisses nicht geliefert werden kann.

"Darlehen" (Loan) bedeutet jede Verbindlichkeit, die eine Geldausleiher darstellt und als endfälliges oder revolvinges Darlehen oder ähnlicher Kreditvertrag dokumentiert wird, ausschließlich anderer Arten von Geldausleihungen.

"Mitteilungszeitraum" (Notice Delivery Period) bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu (einschließlich) jenem Tag, der 21

specified for that purpose in the relevant Obligation. If no provision is included in the relevant Obligation, the jurisdiction of the Obligation Currency shall be deemed to be agreed.

[if *Grace Period Extension Date* applies insert:

"Grace Period Extension Date" means, if a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Maturity Date, the day that is five Business Days following the day falling the number of days in the Grace Period after the date of such Potential Failure to Pay.]

"Hedge Disruption Event" means in the opinion of the Issuer any event as a result of which the Issuer and/or any of its affiliates has not received the relevant Deliverable Obligations under the terms of any transaction entered into by the Issuer and/or such affiliate to hedge the Issuer's obligations or position in respect of the Notes.

"Hedge Disruption Obligation" means a Deliverable Obligation included in the Asset Amount which, on the settlement date for such Deliverable Obligation, the Issuer determines cannot be Delivered as a result of a Hedge Disruption Event.

"Loan" means any obligation being Borrowed Money that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money.

"Notice Delivery Period" means the period from and including the Issue Date to and including the date that is twenty-

Kalendertage nach:	one calendar days after:
(a) dem Endfälligkeitstag;	(a) the Maturity Date;
(b) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn anwendbar) wenn	(b) the Grace Period Extension Date (if applicable) if
(i) das in der Kreditereignis-Mitteilung genannte Kreditereignis eine Nichtzahlung ist, welche nach dem Endfälligkeitstag erfolgt, und	(i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Maturity Date, and
(ii) eine Potentielle Nichtzahlung hinsichtlich dieser Nichtzahlung am oder vor dem Endfälligkeitstag erfolgt;	(ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs on or prior to the Maturity Date;
(c) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, wenn	(c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if
(i) das in der Kreditereignis-Mitteilung genannte Kreditereignis Nichtanerkennung/Moratorium ist welches nach dem Endfälligkeitstag eintritt,	(i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Maturity Date,
(ii) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium hinsichtlich dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Endfälligkeitstag eintritt und	(ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Maturity Date and
(iii) die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung erfüllt wird; oder	(iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied; or
(d) dem Vershobenen Endfälligkeitstag, wenn der Endfälligkeitstag verschoben wird;	(d) the Postponed Maturity Date if the Maturity Date is postponed.

liegt.

"Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information" (Notice of Publicly Available Information) bezeichnet eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger, in der Öffentlich Zugängliche Informationen zitiert werden, durch die der Eintritt eines Kreditereignisses

"Notice of Publicly Available Information" means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of a Credit Event described in the Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension

bestätigt wird, das in der Kreditereignis-Mitteilung oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung beschrieben ist. Im Hinblick auf ein Nichtanerkennung/Moratorium Kreditereignis hat die Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information Öffentlich Zugängliche Informationen zu zitieren, die den Eintritt der beiden Bestimmungen (a) und (b) der Definition "Nichtanerkennung/Moratorium" bestätigen. Die Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information muss eine Kopie oder eine hinreichend detaillierte Beschreibung der betreffenden Öffentlich Zugänglichen Informationen enthalten. Sofern die Kreditereignis-Mitteilung oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung Öffentlich Zugängliche Informationen zitiert, gilt die Kreditereignis-Mitteilung oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung als Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information. Die Emittentin ist verpflichtet, eine Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information gemäß § 11 zu veröffentlichen.

"Verbindlichkeit" (Obligation) bezeichnet (a) jede Verbindlichkeit des Referenzschuldners welche [**anwendbare Art der Verbindlichkeit einfügen**] ist und die folgenden Eigenschaften aufweist: [**anwendbare Eigenschaften der Verbindlichkeiten einfügen**], jeweils zum Tag, an dem das Kreditereignis, welches in der Kreditereignis-Mitteilung genannt ist, eintritt, (b) jede Referenzverbindlichkeit, und (c) jede andere Verbindlichkeit, die als solche bezeichnet wird, aber jeweils ohne die ausgenommenen Verbindlichkeiten.

Wobei gilt:

(a) (A) **"Nicht Nachrangig"** (Not Subordinated) meint eine Verbindlichkeit, die nicht nachrangig ist gegenüber (i) der höchstrangigen Referenzverbindlichkeit in Bezug auf die Reihenfolge der Zahlungsansprüche, oder (ii) wenn keine Referenzverbindlichkeit hierin

Notice. In relation to a Repudiation/Moratorium Credit Event, the Notice of Publicly Available Information must cite Publicly Available Information confirming the occurrence of both clauses (a) and (b) of the definition "Repudiation/Moratorium". The Notice of Publicly Available Information given must contain a copy or description in reasonable detail, of the relevant Publicly Available Information. If a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice, as applicable, cites Publicly Available Information, such Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice will also be deemed to be a Notice of Publicly Available Information. The Issuer shall publish a Notice of Publicly Available Information pursuant to Condition 11.

"Obligation" means (a) any obligation of a Reference Entity that is [**insert applicable Obligation category**] and has the following Obligation characteristics: [**insert applicable Obligation characteristics**], each as of the date which constitutes the Credit Event which is subject to the Credit Event Notice, (b) each Reference Obligation, and (c) any other obligation specified as such, but in each case excluding any excluded obligation.

Whereas:

(a) (A) **"Not Subordinated"** means an obligation that is not Subordinated to (i) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (ii) if no Reference Obligation is specified herein, any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Reference Entity. For purposes of

genannt ist, jede nicht-nachrangige Geldausleihung Verbindlichkeit des Referenzschuldners. Zum Zwecke der Feststellung, ob eine Verbindlichkeit "Nicht Nachrangig" ist, wird die Reihenfolge der Zahlungsansprüche jeder Referenzverbindlichkeit zum (1) Begebungstag und (2) dem Tag, an dem diese Referenzverbindlichkeit ausgegeben oder eingegangen wurde, je nachdem, welcher später ist, bestimmt und Änderungen der Reihenfolge der Zahlungsansprüche nach diesem Tag sind nicht maßgeblich.

(B) "**Nachrangigkeit**" (Subordination) meint, hinsichtlich einer Verbindlichkeit (die "**Nachrangige Verbindlichkeit**") und einer anderen Verbindlichkeit des Referenzschuldners mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Höherrangige Verbindlichkeit**"), ein vertragliches, treuhändiges or ähnliches Arrangement, welches bezweckt, dass (i) im Falle einer Liquidation, Auflösung, Reorganisation oder Abwicklung des Referenzschuldners Ansprüche der Inhaber von Höherrangigen Verbindlichkeiten vor den Ansprüchen der Inhaber der Nachrangigen Verbindlichkeiten befriedigt werden, oder (ii) die Inhaber der Nachrangigen Verbindlichkeiten nicht berechtigt sind, Zahlungen hinsichtlich ihrer Ansprüche gegen die Referenzschuldner zu erhalten oder zu behalten, solange der Referenzschuldner in Zahlungsrückstand oder anderweitig in Verzug unter der Höherrangigen Verbindlichkeit ist. "**Nachrangig**" ist entsprechend zu interpretieren. Zum Zwecke der Feststellung, ob Nachrangigkeit vorliegt oder ob eine Verbindlichkeit gegenüber einer anderen Verbindlichkeit nachrangig ist, ist die Existenz von gemäß Gesetz bevorzugten Gläubigern oder das Vorliegen von Sicherheiten, Kreditsicherungsmitteln oder anderen

determining whether an obligation satisfies the "Not Subordinated" characteristic, the ranking in priority of payment of each Reference Obligation shall be determined as of the later of (1) the Issue Date and (2) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and shall not reflect any change to such ranking in priority of payment after such later date.

(B) "**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Subordinated Obligation**") and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**Senior Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (i) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding up of the Reference Entity, claims of the holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the holders of the Subordinated Obligation or (ii) the holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. "**Subordinated**" will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other credit enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the

Kreditverbesserungsarrangements nicht einzubeziehen, ausgenommen dass unabhängig davon ein Vorrang, der aufgrund gesetzlicher Regelung eintritt, relevant ist, wenn der Referenzschuldner ein Hoheitlicher Rechtsträger ist.

Reference Entity is a Sovereign.

- | | |
|---|--|
| <p>(b) "Festgelegte Währung" (Specified Currency) meint, nur für Zwecke der Definition der Lieferbaren Verbindlichkeiten, eine Verbindlichkeit, die in [Währung einfügen] zahlbar ist.</p> | <p>(b) "Specified Currency" means, solely for the purpose of defining the Deliverable Obligations, an obligation that is payable in [insert specified currency].</p> |
| <p>(c) "Kein Hoheitlicher Gläubiger" (Not Sovereign Lender) meint jede Verbindlichkeit, die nicht primär einem Hoheitlichen Rechtsträger oder einer supranationalen Organisation geschuldet wird, einschließlich, ohne Einschränkung, Verbindlichkeiten, die allgemein als "Pariser Club Verbindlichkeiten" bezeichnet werden.</p> | <p>(c) "Not Sovereign Lender" means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or supranational organization, including, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt".</p> |
| <p>(d) "Keine Inländische Währung" (Not Domestic Currency) meint [inländische Währung einfügen].</p> | <p>(d) "Not Domestic Currency" means [insert domestic currency].</p> |
| <p>(e) "Nicht Inländisches Recht" (Not Domestic Law) meint jede Verbindlichkeit, die nicht vom Recht (A) des relevanten Referenzschuldners, wenn der Referenzschuldner ein Hoheitlicher Rechtsträger ist, oder (B) die Jurisdiktion, gemäß der der relevante Referenzschuldner organisiert ist, wenn der Referenzschuldner kein Hoheitlicher Rechtsträger ist.</p> | <p>(e) "Not Domestic Law" means any obligation that is not governed by the laws of (A) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign, or (B) the jurisdiction of organization of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is not a Sovereign.</p> |
| <p>(f) "Gelistet" (Listed) meint eine Verbindlichkeit, die an einer Börse quotiert, gelistet oder allgemein gekauft und verkauft wird.</p> | <p>(f) "Listed" means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange.</p> |
| <p>(g) "Keine Inländische Emission" (Not Domestic Issuance) meint eine Verbindlichkeit, die zum Zeitpunkt der Emission (oder Wieder-Emission) oder des Eingehens der Verbindlichkeit, primär zum Verkauf auf dem inländischen Markt des Referenzschuldners gedacht war. Jede</p> | <p>(g) "Not Domestic Issuance" means any obligation other than an obligation that was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference</p> |

Verbindlichkeit, die registriert oder zum Verkauf außerhalb des inländischen Marktes des relevanten Referenzschuldners geeignet ist (unabhängig davon, ob diese Verbindlichkeit auch auf dem inländischen Markt des relevanten Referenzschuldners registriert oder zum Verkauf geeignet ist) wird nicht als primär zum Verkauf auf dem inländischen Markt des Referenzschuldners gedacht behandelt.

Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity.

"Vorzeitige Fälligkeit von Verbindlichkeiten" (Obligation Acceleration) bedeutet, dass eine oder mehrere, insgesamt aber mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig und zahlbar wurden, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (jeglicher Art), mit Ausnahme des Zahlungsverzuges, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar geworden wären.

"Obligation Acceleration" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Verbindlichkeitenwährung" (Obligation Currency) bezeichnet die Währung oder die Währungen, auf die die Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.

"Obligation Currency" means or the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

"Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten" (Obligation Default) bedeutet, dass eine oder mehrere, insgesamt aber mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig und zahlbar gestellt werden können, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (jeglicher Art), mit Ausnahme des Zahlungsverzuges, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar geworden wären.

"Obligation Default" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Ausstehender Kapitalbetrag" (Outstanding Principal Balance) meint

"Outstanding Principal Balance" means

(a) hinsichtlich jeder Zuwachsverbindlichkeit, der Zugewachsene

(a) with respect to any Accreting Obligation, the Accreted Amount thereof;

Betrag; und

and

(b) hinsichtlich jeder anderen Verbindlichkeit, der ausstehende Nennbetrag dieser Verbindlichkeit,

(b) with respect to any other obligation, the outstanding principal balance of such obligation,

wobei hinsichtlich jeder Umtauschverbindlichkeit, welche keine Zuwachsverbindlichkeit ist, "**Ausstehender Kapitalbetrag**" Beträge nicht umfasst, welche gemäß den Bestimmungen dieser Verbindlichkeit im Hinblick auf den Wert von Dividendenpapieren, in die eine solche Umtauschverbindlichkeit umtauschbar ist, möglicherweise zahlbar wären.

provided that with respect to any Exchangeable Obligation that is not an Accreting Obligation, "**Outstanding Principal Balance**" shall exclude any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

"**Zahlungsschwellenbetrag**" (Payment Requirement) ist [ein Betrag von US Dollar 1.000.000 oder der entsprechende Gegenwert in der Verbindlichkeitenwährung zum Zeitpunkt der Nichtzahlung oder Potentiellen Nichtzahlung] [**anderen Zahlungsschwellenbetrag einfügen**].

"**Payment Requirement**" means an amount of [USD 1,000,000, or its equivalent in the Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay] [**insert other amount**].

"**Verschobener Endfälligkeitstag**" [meint [**Festlegungsmethode einfügen**]] [nicht anwendbar].

"**Postponed Maturity Date**" [means [**insert determination mechanism**]] [not applicable]

"**Potentielle Nichtzahlung**" (Potential Failure to Pay) bezeichnet, ungeachtet einer Nachfrist oder aufschiebenden Bedingung im Hinblick auf den Beginn einer für eine Verbindlichkeit geltenden Nachfrist, das Versäumnis eines Referenzschuldners, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen in einem mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten entsprechenden Gesamtbetrag gemäß den zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zu tätigen.

"**Potential Failure to Pay**" means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"**Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium**" (Potential Repudiation/Moratorium) bezeichnet das Eintreten eines Ereignisses, wie in Absatz (a) der Definition "Nichtanerkennung/Moratorium" beschrieben.

"**Potential Repudiation/Moratorium**" means the occurrence of an event described in paragraph (a) of the definition of "Repudiation/Moratorium".

"**Öffentliche Informationsquelle**" (Public Source) ist Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Service, Dow Jones News Wire, die

"**Public Source**" means each of Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire,

Frankfurter Allgemeine Zeitung, die Börsenzeitung, die Nihon Keizai Shinbun, die New York Times, das Wall Street Journal, die Financial Times, die Wiener Zeitung, die Presse, der Standard, die Hauptquelle(n) der Wirtschaftsnachrichten in jener Jurisdiktion, in der der Referenzschuldner organisiert ist, oder irgendeine andere international anerkannte, veröffentlichte oder elektronisch angezeigte Quelle für Finanznachrichten, unabhängig davon, ob der Leser oder Benutzer für den Erhalt einer solchen Information eine Gebühr zu zahlen hat.

"Öffentlich Zugängliche Informationen" ("Publicly Available Information") sind

(a) Informationen, welche die für die Feststellung des Eintritts des in der Kreditereignis-Mitteilung oder der Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung beschriebenen Kreditereignisses oder einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium bedeutsamen Tatsachen hinreichend bestätigen und die

- (i) in mindestens zwei Öffentlichen Informationsquellen veröffentlicht worden sind, unabhängig davon, ob ein Leser oder Benutzer dieser Öffentlichen Informationsquelle eine Gebühr dafür zu zahlen hat, dass er diese Informationen erhält; sofern jedoch die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen als einzige Quelle dieser Informationen bezeichnet wird, gelten sie nicht als Öffentlich Zugängliche Informationen, es sei denn, die Emittentin oder das mit ihr verbundene Unternehmen handelt in seiner Eigenschaft als Treuhänder (Trustee), Emissionsstelle (Fiscal Agent), Verwaltungsstelle, Clearingstelle oder Zahlstelle für eine Verbindlichkeit;

- (ii) Informationen sind, die erhalten oder veröffentlicht worden sind

Frankfurter Allgemeine Zeitung, the Boersenzeitung, Nihon Keizai Shinbun, New York Times, Wall Street Journal, Financial Times, the "Wiener Zeitung", the "Presse", the "Standard", the main source(s) of business news in the country in which the Reference Entity is organised and any other internationally recognised published or electronically displayed news sources, regardless of whether a reader or user is obliged to pay for the receipt of such information.

"Publicly Available Information" means:

(a) information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event or a Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice has occurred and which:

- (i) has been published in or on not less than two Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information provided that, if either the Issuer or any of its affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless either the Issuer or its affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation;

- (ii) is information received from

von

(A) einem Referenzschuldner oder einer Hoheitlichen Behörde hinsichtlich eines Referenzschuldners, der ein Hoheitlicher Rechtsträger ist oder

(B) einem Treuhänder, einer Emissionsstelle, einer Verwaltungsstelle, einer Clearingstelle oder einer Zahlstelle für eine Verbindlichkeit;

(iii) Informationen sind, die enthalten sind in einem Antrag oder einer Eingabe zur Einleitung eines unter (d) der Definition "Insolvenz" genannten Verfahrens gegen bzw. durch einen Referenzschuldner; oder

(iv) Informationen sind, die enthalten sind in einer Anordnung, einem Dekret oder einer Mitteilung oder einem Antrag, unabhängig von der jeweiligen Bezeichnung, eines Gerichts, eines Tribunals, einer Aufsichtsbehörde, einer Wertpapierbörse oder einer vergleichbaren Verwaltungs-, Aufsichts- oder Justizbehörde.

(b) Im Hinblick auf die in (a)(ii), (iii) und (iv) beschriebenen Informationen ist die Emittentin berechtigt, davon auszugehen, dass die ihr offen gelegten Informationen ohne Verstoß gegen etwaige gesetzliche Vorschriften oder vertragliche oder sonstige Vereinbarungen bezüglich der Vertraulichkeit der Informationen zur Verfügung gestellt worden sind und dass die Partei, die diese Informationen zur Verfügung gestellt hat, weder Schritte unternommen hat noch vertragliche oder sonstige Vereinbarungen mit einem Referenzschuldner oder einem mit dem entsprechenden Referenzschuldner verbundenen Unternehmen getroffen hat,

or published by

(A) a Reference Entity or, as the case may be, a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign or

(B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation; or

(iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in paragraph (d) of the definition of Bankruptcy against or by a Reference Entity; or

(iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.

(b) In relation to any information of the type described in (a) (ii), (iii) and (iv) above, the Issuer may assume that such information has been disclosed to it without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the entity disclosing such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the respective Reference Entity or any affiliate of the respective Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties.

gegen die durch die Offenlegung solcher Informationen verstoßen würde oder die die Offenlegung solcher Informationen verhindern würden.

(c) Es ist nicht erforderlich, dass die Öffentlich Zugänglichen Informationen bestätigen, dass ein Kreditereignis

(i) die Voraussetzungen eines Zahlungsschwellenbetrages oder eines Kündigungsschwellenbetrages erfüllt, oder

(ii) die subjektiven Voraussetzungen erfüllt, die in einzelnen Kreditereignissen spezifiziert sind.

(c) Publicly Available Information need not state that a Credit Event:

(i) has met the Payment Requirement or Default Requirement;

(ii) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events.

"Qualifizierte Garantie" (Qualified Guarantee) ist jede in Schriftform abgefasste unwiderrufliche Verpflichtung eines Referenzschuldners (durch ein Garantieverprechen oder eine äquivalente Vereinbarung), alle fälligen Beträge für eine Verpflichtung eines Dritten (der **"Zugrundeliegende Schuldner"**), der diese Verpflichtung eingegangen ist (die **"Zugrundeliegende Verpflichtung"**), zu zahlen. Unter den Begriff der Qualifizierten Garantie fallen jedoch nicht Vereinbarungen, (i) die als Versicherungen für Forderungen (financial guarantee insurance policy), Bankavale (surety bonds, letter of credit) und vergleichbare Vereinbarungen strukturiert sind, oder (ii) gemäß deren Bestimmungen die Zahlungspflichten des Referenzschuldners als Folge des Eintretens oder Nicht-Eintretens eines Ereignisses oder von Umständen (ausgenommen Zahlung) erfüllt, reduziert oder auf andere Weise geändert oder übertragen (anders als durch Rechtsfolge) werden können. Die Begünstigtenstellung aus einer Qualifizierten Garantie muss gemeinsam mit der Lieferung der Zugrundeliegenden Forderung geliefert werden können.

"Rückzahlungsbetrag" meint [Rückzahlungsbetrag oder Formel für dessen Berechnung einfügen]

"Qualifying Guarantee" means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the **"Underlying Obligation"**) for which another party is the obligor (the **"Underlying Obligor"**). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee, insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangements or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Underlying Obligation.

"Redemption Amount" means [specify or insert formula for calculation]

"Referenzschuldner" (Reference Entity) [ist] [sind] [**Referenzschuldner einfügen**] (oder deren Rechtsnachfolger).

"Reference Entity" means [**specify Reference Entity(ies)**] (or their successors).

"Referenzverbindlichkeit" (Reference Obligation) ist [**Referenzverbindlichkeit[en] einfügen**] und umfasst jede Ersatz-Referenzverbindlichkeit.

"Reference Obligation" means [**specify reference obligation[s]**] and encompasses any Substitute Reference Obligation.

"Referenzpreis" (Reference Price) ist [**Referenzpreis einfügen**].

"Reference Price" means [**specify**].

"Relevante Verbindlichkeiten" (Relevant Obligations) bezeichnen nach Bestimmung durch die Emittentin die ausstehenden Schuldtitel und Darlehen des Referenzschuldners unmittelbar vor der Bekanntmachung eines Nachfolgeereignisses, ausschließlich jeder ausstehenden Verbindlichkeit zwischen dem jeweiligen Referenzschuldner und ihren jeweiligen Konzerngesellschaften. Die Emittentin bestimmt auf Basis der Best Verfügbaren Informationen den Rechtsnachfolger, auf den die Relevanten Verbindlichkeiten übertragen werden. Falls der Tag, an dem die Best Verfügbaren Informationen vorliegen oder eingereicht werden, dem Tag des rechtmäßigen In Kraft Tretens des maßgeblichen Nachfolgeereignisses vorangeht, gilt jede Annahme, die in den Best Verfügbaren Informationen enthalten ist und die sich auf die Verteilung von Verbindlichkeiten zwischen oder unter den Rechtsnachfolgern bezieht, mit Wirkung des Tages des rechtmäßigen In Kraft Tretens des maßgeblichen Nachfolgeereignisses als eingetreten, gleichgültig ob dies tatsächlich der Fall ist oder nicht.

"Relevant Obligation" means the Obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its affiliates, as determined by the Issuer. The Issuer will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained in the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.

"Nichtanerkennung/Moratorium" (Moratorium) bezeichnet den Eintritt der beiden folgenden Ereignisse:

"Repudiation/Moratorium" means the occurrence of both of the following events:

(a) ein Vertretungsberechtigter eines Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde

(a) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority

(i) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag

(i) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more

entsprechenden Gesamtsumme nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder

- (ii) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme; und

(b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgelegt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Kündigungsschwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

"Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag" (Moratorium Evaluation Date) meint, wenn eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Endfälligkeitstag eintritt **[wenn die Verbindlichkeiten, auf die sich die Potentielle**

Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Schuldtitel umfassen, einfügen: (A) jenen Tag, der 60 Tage nach der Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium liegt, oder (B) dem ersten Zahlungstermin im Hinblick auf einen Schuldtitel nach der Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, je nachdem, welcher Tag später ist (oder, wenn dies später ist, der Tag, an dem allenfalls anwendbare Nachfristen hinsichtlich dieses Zahlungstermines enden) **[wenn die Verbindlichkeiten, auf die sich die Potentielle**

Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Schuldtitel umfassen, einfügen: jener Tag, der 60 Tage nach dem Tag der Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium

Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, or

- (ii) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and

(b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

"Repudiation/Moratorium Evaluation Date" means, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Maturity Date **[if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds insert:** the date that is the later of (A) the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period in respect of such payment date)] **[if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds insert:** the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium.]

liegt.]

"Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung"

(Repudiation/Moratorium Extension Condition) meint die Veröffentlichung einer wirksamen Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung im Zeitraum zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Endfälligkeitstag (einschließlich), oder dem Vershobenen Endfälligkeitstag (wenn anwendbar).

"Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung"

(Repudiation/Moratorium Extension Notice) bezeichnet eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger, in der der Eintritt einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben ist, welche am oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen und vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen eingetreten ist. Die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der Fakten zur Bestimmung, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium eingetreten ist, enthalten. Eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium, welche in der Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung beschrieben wird, muss nicht mehr am Tag der Veröffentlichung der Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung bestehen.

"Restrukturierung" (Restructuring) bedeutet, dass im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der Verbindlichkeit zu

"Repudiation/Moratorium Extension Condition"

means the publication of a Repudiation/Moratorium Extension Notice by the Issuer that is effective during the period from and including the Issue Date to and including the Maturity Date, or, if applicable the Postponed Maturity Date.

"Repudiation/Moratorium Extension Notice"

means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Maturity Date. A Repudiation/Moratorium Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium Extension Notice need not be continuing on the date the Repudiation/Moratorium Extension Notice is effective.

"Restructuring" means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of

binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

the Issue Date of the relevant Series and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

(a) Eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (scheduled interest accruals);

(a) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;

(b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;

(b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;

(c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für

(c) a postponement or other deferral of a date or dates for either

(i) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder

(i) the payment or accrual of interest or

(ii) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;

(ii) the payment of principal or premium;

(d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit führt; oder

(d) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation to any other Obligation; or

(e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht

(e) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not

(i) die gesetzlichen Zahlungsmittel der G7-Staaten (oder eines Staates, der im Falle der Erweiterung der G7-Gruppe Mitglied der G7-Gruppe wird); oder

(i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or

(ii) das gesetzliche Zahlungsmittel

(ii) the legal tender of any

eines Staates, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

country which, as of the date of such change, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Ungeachtet der obigen Bestimmungen gelten nicht als "Restrukturierung"

Notwithstanding the above, none of the following shall constitute a Restructuring:

- (x) eine Zahlung in Euro auf Zinsen oder Kapital im Hinblick auf eine Verbindlichkeit, die auf eine Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die gemeinsame Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, einführt oder eingeführt hat;
- (y) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern dies auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsablaufs vorgenommen werden, beruht; und
- (z) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben

- (x) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
- (y) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in subparagraphs (a) to (e) above due to any administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
- (z) the occurrence of, agreement to or announcement of the events described in (a) to (e)

genannten Ereignisse, sofern es auf Umständen beruht, die weder direkt noch indirekt mit einer Verschlechterung der Bonität oder finanziellen Situation eines Referenzschuldners zusammenhängen.

above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.

Für die Zwecke dieser Definition "Restrukturierung" und der Definition der "Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern" schließt der Begriff der Verbindlichkeit alle Zugrundeliegenden Verpflichtungen, für die der jeweilige Referenzschuldner Qualifizierte Garantien abgegeben hat, mit ein. Bezugnahmen auf den jeweiligen Referenzschuldner im ersten vorstehenden Absatz erstrecken sich in diesem Fall auf den Zugrundeliegenden Schuldner und Bezugnahmen auf den jeweiligen Referenzschuldner im zweiten vorstehenden Absatz erstrecken sich weiterhin auf den jeweiligen Referenzschuldner.

For purposes of this definition "Restructuring" and the Definition "Multiple Holder Obligation", the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an Underlying Obligation, references to the Reference Entity in the initial paragraph shall be deemed to refer to the Underlying Obligor and the reference to the Reference Entity in the second paragraph of this definition of Restructuring shall continue to refer to the Reference Entity.

[wenn Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern anwendbar ist einfügen:

[in case "Multiple Holder Obligation is applicable insert:

Ungeachtet anderer entgegenstehender Bestimmungen in der Definition "Restrukturierung" und damit verbundener Bestimmungen stellt der Eintritt von, die Vereinbarung über, oder die Ankündigung eines der in (a) bis (e) beschriebenen Ereignisse der Definition "Restrukturierung" keine Restrukturierung dar, wenn die Verbindlichkeit hinsichtlich dieser Ereignisse nicht eine Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern darstellt. **"Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern"** (Multiple Holder Obligation) bezeichnet eine Verbindlichkeit, die (i) an dem Tag, an dem eine Kreditereignis-Mitteilung veröffentlicht wird, von mehr als drei Gläubigern, die nicht verbundene Unternehmen sind, gehalten wird und (ii) hinsichtlich derer mindestens ein prozentualer Anteil von $\frac{66}{2/3}$ der Gläubiger zustimmen muss, damit ein Kreditereignis "Restrukturierung" eintreten kann.]

Notwithstanding anything to the contrary in the definition of Restructuring and related provisions, the occurrence of, agreement to, or announcement of, any of the events described in (a) to (e) of the definition of "Restructuring" shall not be a Restructuring unless the Obligation in respect of any such events is a Multiple Holder Obligation. **"Multiple Holder Obligation"** means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three holders that are not affiliates of each other and (ii) with respect to which a percentage of holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six and two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event.]

"Hoheitlicher Rechtsträger" meint jeden

"Sovereign" means any state, political

Staat, politische Untergruppierung oder Regierung, oder jede Behörde, ausführende Stelle, Ministerium, Abteilung oder andere Behörde (einschließlich der Zentralbank) davon.

"Hoheitliche Behörde" meint jede Behörde, ausführende Stelle, Ministerium, Abteilung oder andere Behörde (einschließlich der Zentralbank) eines Hoheitlichen Rechtsträgers.

"Ersatz-Referenzverbindlichkeit"
(Substitute Reference Obligation)

(a) "Ersatz-Referenzverbindlichkeit" bezeichnet eine oder mehrere an die Stelle einer oder mehrerer Referenzverbindlichkeiten tretende Verpflichtung, die von der Emittentin nach billigem Ermessen bestimmt werden kann, sofern eine Referenzverbindlichkeit vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen vollständig zurückgezahlt wird oder nach Ansicht der Emittentin

(i) die unter der maßgeblichen Referenzverbindlichkeit geschuldeten Beträge vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen durch außerplanmäßige Rückzahlung oder auf andere Weise wesentlich verringert werden, oder

(ii) die maßgebliche Referenzverbindlichkeit eine zugrundeliegende Verpflichtung unter einer Qualifizierten Garantie eines Referenzschuldners ist und die Qualifizierte Garantie auf andere Weise als durch das Bestehen oder den Eintritt eines Kreditereignisses nicht mehr länger eine wirksame und durchsetzbare Verpflichtung des jeweiligen Referenzschuldners ist, oder

(iii) ein Referenzschuldner vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen die

subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including without limiting the foregoing, the central bank) thereof.

"Sovereign Agency" means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.

"Substitute Reference Obligation"

(a) "Substitute Reference Obligation" means one or more obligations that will replace one or more Reference Obligations, specified by the Issuer in its reasonable discretion if a Reference Obligation is redeemed in whole prior to the Maturity Date of the Notes or in the opinion of the Issuer

(i) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortisation or prepayments), or

(ii) any Reference Obligation is an Underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of a Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms or

(iii) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event,

Referenzverbindlichkeit aus einem anderen Grund als durch den Eintritt eines Kreditereignisses nicht mehr schuldet.

any Reference Obligation is no longer an obligation of a Reference Entity.

(b) Die Ersatz-Referenzverbindlichkeit muss (oder die Ersatzverbindlichkeiten müssen) eine Verbindlichkeit sein, die

(b) Any Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations shall be an Obligation that

(i) mit der jeweiligen Referenzverbindlichkeit gleichrangig ist (oder, wenn eine solche gleichrangige Ersatz-Referenzverbindlichkeit nicht existiert, nach Wahl der Emittentin eine höherrangige Verbindlichkeit), wobei die Rangordnung entweder (A) am Begebungstag, oder (B) an jenem Tag, an dem die Referenzverbindlichkeit emittiert oder eingegangen wurde, je nachdem, welcher Tag später ist und ohne Berücksichtigung einer Änderung der Rangordnung nach einem solchen Tag,

(i) ranks *pari passu* (or, if no such Obligation exists, then, at the Issuer's option, an Obligation that ranks senior) in priority of payment with such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the later of (A) the Issue Date and (B) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and not reflecting any change to such ranking in priority of payment after such later date),

(ii) eine Verpflichtung des jeweiligen Referenzschuldners ist (entweder direkt oder als eine auf Zahlung gerichtete Qualifizierte Garantie) darstellen. Die von der Emittentin bestimmte Ersatz-Referenzverbindlichkeit (oder die Ersatz-Referenzverbindlichkeiten) ersetzt ohne weiteres die jeweilige Referenzverbindlichkeit (oder die Referenzverbindlichkeiten).

(ii) is an Obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of any Qualifying Guarantee). The Substitute Reference Obligations identified by the Issuer shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations.

[einfügen, wenn nur eine Referenzverbindlichkeit gewählt wurde:

[Insert in case that only one Reference Obligation is selected:

(c) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich der Referenzverbindlichkeit eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für die Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, wird die Emittentin versuchen, eine Ersatz-

(c) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to the Reference Obligation and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for the Reference Obligation, then the Issuer shall continue to attempt to identify a Substitute

Referenzverbindlichkeit bis (A) zum Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn vorhanden), oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wenn vorhanden), je nachdem welcher der späteste ist, zu identifizieren.

Reference Obligation until the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date (if any) and (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any).

Wenn:

If:

(i) **[im Falle von Erfüllung durch Zahlung einfügen:** der Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf die Referenzverbindlichkeit bestimmt wird] **[im Falle von Erfüllung durch physische Lieferung einfügen:** die Referenzverbindlichkeit die einzige Lieferbare Verbindlichkeit ist] und

(i) **[in case of Cash Settlement insert:** the Credit Event Redemption Amount is determined by reference to the Reference Obligation] **[in case of Physical Delivery insert:** the Reference Obligation is the only Deliverable Obligation] and

(ii) am oder vor dem (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit nicht identifiziert wurde,

(ii) on or prior to the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, a Substitute Reference Obligation has not been identified,

erlöschen die Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß den Schuldverschreibungen am (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist.

the Issuer's obligations under the Notes shall cease as of the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

(d) Zum Zwecke der Bestimmung einer Ersatz-Referenzverbindlichkeit stellt eine Änderung der ISIN oder eines ähnlichen Identifizierungszeichens der Referenzverbindlichkeit für sich keine Umänderung der Referenzverbindlichkeit dar.]

(d) For the purposes of identification of the Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different Obligation.]

[einfügen, wenn mehr als eine Referenzverbindlichkeit gewählt wurde:

[Insert in case more than one Reference Obligations are selected:

(c) Wenn eines der in (a) genannten

(c) If any of the events set forth in (a)

Ereignisse hinsichtlich einer oder mehrerer Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für eine oder mehrere Referenzverbindlichkeiten verfügbar ist, hört jede Referenzverbindlichkeit, für die keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit bestimmt werden kann auf, eine Referenzverbindlichkeit zu sein.

(d) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich aller Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass zumindest eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für eine Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, wird diese Referenzverbindlichkeit durch eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit ersetzt und jede Referenzverbindlichkeit für welche keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, hört auf, eine Referenzverbindlichkeit zu sein.

(e) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich aller Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für die Referenzverbindlichkeiten verfügbar ist, wird die Emittentin versuchen, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit bis (A) zum Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn vorhanden), oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wenn vorhanden), je nachdem welcher der späteste ist, zu identifizieren.

Wenn:

- (i) **[im Falle von Erfüllung durch Zahlung einfügen:** der Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf eine Referenzverbindlichkeit bestimmt wird] **[im Falle von Erfüllung durch physische Lieferung einfügen:** die Referenzverbindlichkeiten die einzigen Lieferbaren Verbindlichkeit sind] und

above has occurred with respect to one or more but not all of the Reference Obligations, and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for one or more of such Reference Obligations, each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available shall cease to be a Reference Obligation.

(d) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Issuer determines that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.

(e) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations, then the Issuer shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date (if any) and (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any).

If:

- (i) **[in case of Cash Settlement insert:** the Credit Event Redemption Amount is determined by reference to a Reference Obligation] **[in case of Physical Delivery insert:** the Reference Obligations are the only Deliverable Obligations] and
- (ii) on or prior to the later of (A) the Maturity Date, (B) the

(ii) am oder vor dem (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit nicht identifiziert wurde,

Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, a Substitute Reference Obligation has not been identified,

erlöschen die Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß den Schuldverschreibungen am (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist.

the Issuer's obligations under the Notes shall cease as of the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

(F) Zum Zwecke der Bestimmung einer Ersatz-Referenzverbindlichkeit stellt eine Änderung der ISIN oder eines ähnlichen Identifizierungszeichens der Referenzverbindlichkeit für sich keine Umänderung der Referenzverbindlichkeit dar.]

(f) For the purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different obligation.]

"Nachfolgeereignis" (Succession Event) bezeichnet einen Zusammenschluss, eine Ab- oder Aufspaltung (gleichgültig, ob durch freiwilligen Umtausch oder auf andere Art und Weise), eine Verschmelzung mit einer anderen juristischen Person, eine Übertragung (von Rechten oder Pflichten oder beidem) oder ein anderes vergleichbares Ereignis, durch welches eine juristische Person aufgrund Gesetzes oder Vereinbarung in Verpflichtungen einer anderen eintritt. Ein Nachfolgeereignis liegt dann nicht vor, wenn der Inhaber von Verbindlichkeiten des Referenzschuldners solche Verbindlichkeiten umtauscht, ausgenommen, wenn ein solcher Umtausch im Zusammenhang mit einem Zusammenschluss, einer Ab- oder Aufspaltung, einer Verschmelzung, einer Übertragung (von Rechten oder Pflichten oder beidem) oder einem anderen vergleichbaren Ereignis geschieht.

"Succession Event" means an event such as a merger, de-merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, spin off or other similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity, whether by operation of law or pursuant to any agreement. Notwithstanding the foregoing, "Succession Event" shall not include an event in which the holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, demerger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, spin-off or other similar event.

"Nachfolger"

"Successor"

[für nicht hoheitliche Referenzschuldner

[for Reference Entities which are not

einfügen:

- (a) "Nachfolger" meint:
- (i) Übernimmt aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein Rechtsnachfolger direkt oder indirekt 75 % oder mehr der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, ist dieser Rechtsnachfolger alleiniger Nachfolger;
 - (ii) Übernimmt aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 %, aber weniger als 75 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben nicht mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, ist der Rechtsnachfolger, der mehr als 25% der Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt, alleiniger Nachfolger;
 - (iii) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben nicht mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, so sind diese Rechtsnachfolger, die mehr als 25% der Relevanten Verbindlichkeiten übernehmen, jeweils Nachfolger.
 - (iv) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben gleichwohl mehr als 25 % der Relevanten

Sovereigns, insert:

- (a) "Successor" means:
- (i) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor;
 - (ii) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent (but less than seventy-five per cent) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations will be the sole Successor;
 - (iii) if more than one entity each directly or indirectly succeed to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations will each be a Successor;
 - (iv) if one or more entity each directly or indirectly succeed to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent of the Relevant

Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, so sind diese Rechtsnachfolger sowie der jeweilige Referenzschuldner jeweils Nachfolger;

- (v) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein oder mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt Teile von Relevante Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, aber keiner dieser Rechtsnachfolger übernimmt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners und der jeweilige Referenzschuldner besteht weiter, gibt es keinen Nachfolger und der Referenzschuldner wird durch das Nachfolgeereignis nicht verändert;

- (vi) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein oder mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt Teile von Relevante Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, aber keiner dieser Rechtsnachfolger übernimmt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners und der jeweilige Referenzschuldner hört auf zu existieren, so ist alleiniger Nachfolger entweder derjenige Rechtsnachfolger, der Schuldner des größten prozentualen Anteils der übernommenen Anleihen und Kredite des jeweiligen Referenzschuldners geworden ist, oder, wenn auf mehrere Rechtsnachfolger der gleiche prozentuale Anteil an Anleihen und Krediten des jeweiligen Referenzschuldners entfällt, derjenige Rechtsnachfolger, der Schuldner des größten prozentualen Anteils der Verbindlichkeiten des

Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor;

- (v) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and

- (vi) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor.

jeweiligen Referenzschuldners
geworden ist.

(b) Nachdem die Emittentin von einem entsprechenden Nachfolgeereignis Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin in angemessener Zeit (jedoch nicht früher als 14 Kalendertage nach dem Tag des rechtmäßigen In Kraft Tretrons des Nachfolgeereignisses) bestimmen, und zwar mit Wirkung ab dem Tag, an dem das Nachfolgeereignis in Kraft getreten ist, ob die oben dargelegten maßgeblichen Schwellenprozentsätze erreicht wurden oder welcher Rechtsnachfolger gemäß Absatz (a)(vi) als Nachfolger gilt. Die Emittentin wird im Rahmen der Berechnung der Prozentsätze zur Bestimmung, ob die oben aufgeführten maßgeblichen Schwellenprozentsätze erreicht worden sind oder welcher Rechtsnachfolger gemäß Absatz (a)(vi) als Nachfolger gilt, bezüglich jeder Relevanten Verbindlichkeit, die in diese Berechnung mit einfließt, die Höhe jeder Relevanten Verbindlichkeit zugrunde legen, wie diese in den Best Verfügbaren Informationen aufgeführt ist. Die Emittentin ist verpflichtet, ein Nachfolgeereignis gemäß § 11 zu veröffentlichen.

(c) Wenn gemäß (a)(iii) oder (a)(iv) mehr als ein Nachfolger identifiziert wurde, ist die Emittentin berechtigt, jene Emissionsbedingungen und/oder anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die sie in ihrem eigenen und absoluten Ermessen in kaufmännisch sinnvoller Weise als geeignet ansieht, anzupassen, um wiederzuspiegeln, dass dem jeweiligen Referenzschuldner ein oder mehrere Nachfolger nachgefolgt sind, sowie das Datum der Wirksamkeit dieser Anpassung festzulegen. Die Emittentin handelt jedenfalls kaufmännisch sinnvoll, wenn sie die Emissionsbedingungen und/oder die anwendbaren Endgültigen Bedingungen anpasst, um Anpassungen oder Aufteilungen der den Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Derivatgeschäfte gemäß den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions wiederzuspiegeln. Wenn solche Anpassungen gemacht werden, wird die Emittentin so bald wie praktisch möglich die Anleihegläubiger gemäß § 11 verständigen

(b) The Issuer will determine, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen calendar days after the legally effective date of the Succession Event), and with effect from the legally effective date of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable, the Issuer shall use, in respect of each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information and shall, as soon as practicable after such calculation, publish a Succession Event pursuant to Condition 11.

(c) Where pursuant to (a)(iii) or (a)(iv) above, more than one Successor has been identified, the Issuer shall be entitled to adjust such of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as it in its sole and absolute discretion acting in a commercially reasonable manner shall determine to be appropriate to reflect that the relevant Reference Entity has been succeeded by more than one Successor and shall determine the effective date of that adjustment. The Issuer shall be deemed to be acting in a commercially reasonable manner if it adjusts such of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms in such a manner as to reflect the adjustment to and/or division of any credit derivative transaction(s) related to or underlying the Notes under the provisions of the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions. Upon making such adjustment, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with

und darin die Anpassung der Emissionsbedingungen und/oder der Endgültigen Bedingungen anführen sowie kurze Angaben zum relevanten Nachfolgeereignis machen.

(d) Für Zwecke der Definition "Nachfolger", meint "nachfolgen", bezogen auf einen Referenzschuldner und dessen Relevante Verbindlichkeiten, dass eine andere Person als der Referenzschuldner

(i) die Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt oder hierfür haftbar wird, egal ob durch Rechtsfolge oder Vereinbarung, oder

(ii) Schuldtitel emittiert, welche gegen Relevante Verbindlichkeiten umgetauscht werden, und in beiden Fällen der Referenzschuldner nicht länger als Verpflichteter (primär oder sekundär) oder Garantiegeber hinsichtlich der Relevanten Verbindlichkeiten ist.

Die Feststellungen, die gemäß Absatz (a) dieser Definition "Nachfolger" notwendig sind, werden im Falle eines Umtauschangebotes auf Basis des Ausstehenden Kapitalbetrages der Relevanten Verbindlichkeiten, die zum Umtausch angeboten und angenommen wurden, und nicht auf der Basis des Ausstehenden Kapitalbetrages von Schuldtiteln, für die die Relevanten Verbindlichkeiten eingetauscht wurden.

(e) Wenn:

(i) einer oder mehrere Nachfolger des Referenzschuldners identifiziert wurden; und

(ii) die Nachfolger die maßgebliche Referenzverbindlichkeit nicht übernommen haben,

so wird die Emittentin eine Ersatz-

Condition 11, stating the adjustment to the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms and giving brief details of the relevant Succession Event.

(d) For the purposes of this definition of "Successor", "succeed" means, with respect to a Reference Entity and its Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), that a party other than such Reference Entity

(i) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or

(ii) issues Bonds that are exchanged for Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), and in either case such Reference Entity is no longer an obligor (primarily or secondarily) or guarantor with respect to such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations).

The determinations required pursuant to paragraph (a) of this definition of "Successor" shall be made, in the case of an exchange offer, on the basis of the Outstanding Principal Balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the Outstanding Principal Balance of Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged.

(e) Where:

(i) one or more Successors to the Reference Entity have been identified; and

(ii) any one or more such Successors have not assumed the Reference Obligation,

a Substitute Reference Obligation will be

Referenzverbindlichkeit in determined in accordance with the
Übereinstimmung mit der Definition definition of "Substitute Reference
"Ersatz-Referenzverbindlichkeit" Obligation" above.]
bestimmen.]

[für hoheitliche Referenzschuldner einfügen: [for Reference Entities which are
Sovereigns, insert:

bezeichnet in Bezug auf einen any direct or indirect successor(s) to that
Referenzschuldner jeden direkten oder Reference Entity irrespective of whether
indirekten Rechtsnachfolger, gleichgültig ob such successor(s) assumes any of the
dieser Rechtsnachfolger die obligations of such Reference Entity.]
Verbindlichkeiten des entsprechenden
Referenzschuldners übernommen hat.]

"Nicht-Lieferbare Verbindlichkeit" meint **"Undeliverable Obligation"** means a
eine Lieferbare Verbindlichkeit, welche Teil Deliverable Obligation included in the
des Andienungsbetrages ist und hinsichtlich Asset Amount which, on the settlement
welcher die Emittentin am Liefertag dieser date for such Deliverable Obligation, the
Lieferbaren Verbindlichkeit bestimmt, dass Issuer determines for any reason
aus irgendeinem Grund (einschließlich eines (including without limitation, failure of the
Ausfalls des Clearing Systems oder wegen relevant clearance system or due to any
eines anwendbaren Gesetzes, einer law, regulation, court order or market
gesetzlichen Bestimmung oder eines conditions or the non-receipt of any
Gerichtsbeschlusses, der Marktbedingungen requisite consents with respect to the
oder dem Nichterhalt benötigter Delivery of Loans) it is impossible or
Zustimmungen hinsichtlich der Lieferung illegal to Deliver on the Credit Linked
von Darlehen) eine Lieferung am Redemption Date.
Kreditbezogenen Rückzahlungstermin
unmöglich oder rechtswidrig ist.

"Auflösungskosten" meint [einen von der **"Unwind Costs"** means [an amount
Emittentin bestimmten Betrag, der der determined by the Issuer equal to the sum
Summe aller Kosten, Auslagen (inklusive of (without duplication) all costs, expenses
Kosten der Refinanzierung), Steuern und (including loss of funding), tax and duties
Abgaben entspricht (ohne Duplizierung), incurred by the Issuer in connection with
die der Emittentin im Zusammenhang mit the redemption of the Notes and the
Rückzahlung der Schuldverschreibungen related termination, settlement or re-
und der damit verbundenen Beendigung, establishment of any hedge or related
Erfüllung oder Wiederbegründung eines trading position, such amount to be
Absicherungsgeschäftes oder damit apportioned pro rata amongst each
zusammenhängender Handelsposition nominal amount of Notes in the Specified
entstehen, wobei dieser Betrag proportional Denomination] **[insert amount or
auf alle Nennbeträge der calculation method].**
Schuldverschreibungen mit dem
Festgelegten Nennbetrag aufzuteilen ist] **[Betrag oder Berechnungsmethode
einfügen].**

"Bewertungstag" (Valuation Date) meint **"Valuation Date"** means **[insert
[Bewertungstag oder valuation date or calculation method].**
Berechnungsmethode einfügen].

"Bewertungsmethode" (Valuation Method) **"Valuation Method"** means **[insert**

meint [Bewertungsmethode einfügen].

valuation method].

[Weitere Definitionen einfügen, falls notwendig]

[Insert further definitions, if necessary]

[im Falle der Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages einfügen:

[in case of cash-settled Credit Linked Notes insert:

(b) Rückzahlung

(b) Redemption

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [Endfälligkeitstag einfügen] (dem "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt, ausgenommen, wenn

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [insert Maturity Date] (the "Maturity Date"), provided that if

- (i) die Emittentin an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes den Eintritt [im Falle eines Referenzschuldners einfügen: eines Kreditereignisses] [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: eines Kreditereignisses in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner] feststellt, und

- (i) the Issuer has determined on any date within the Notice Delivery Period that [in case of single name Credit Linked Notes insert: a Credit Event has occurred] [in case of multiple name Credit Linked Notes insert: a Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entities], and

- (ii) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: für jedes Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam [wird] [werden], die von der Emittentin gemäß § 11 an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

- (ii) a Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information [in case of multiple name Credit Linked Notes insert: for each Credit Event] have been delivered by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 11 that is effective on any date during the Notice Delivery Period,

[Diesfalls werden die Schuldverschreibungen am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zum Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Anleiheschuldnerin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen]

[the Notes shall be redeemed at their Credit Linked Redemption Amount on the Credit Linked Redemption Date and the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Linked Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period] [insert other provisions on

[andere Rückzahlungsbestimmungen redemption].] einfügen].]

[wenn der Rückzahlungsbetrag von der Entwicklung eines Basiswertes abhängt, einfügen:

[if the Final Redemption Amount is linked to an Underlying, insert:

(c) Die Anpassungs- und Marktstörungsregelungen in § 3(a) gelten sinngemäß für die Berechnung und Erfüllung des Rückzahlungsbetrages, des Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrages, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages, des Wahl-Rückzahlungsbetrages, des Mindestrückzahlungsbetrages und des Höchstrückzahlungsbetrages und sonstiger Zahlungen, soweit anwendbar.]

(c) The adjustment and market disruption provisions in Condition 3(a) shall apply analogously to the calculation and settlement of the Redemption Amount, the Credit Linked Redemption Amount, the Early Redemption Amount, the Optional Redemption Amount, the Minimum Redemption Amount and the Maximum Redemption Amount and other payments, where applicable.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

[im Falle der Erfüllung durch Lieferung von Lieferbaren Verbindlichkeiten einfügen:

[in case of physically-settled Credit Linked Notes insert:

(b) Rückzahlung

(b) Redemption

(i) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [Endfälligkeitstag einfügen] (dem "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt, ausgenommen, wenn

(i) Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [insert Maturity Date] (the "Maturity Date"), provided that if

(A) die Emittentin an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes den Eintritt [im Falle eines Referenzschuldners einfügen: eines Kreditereignisses] [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: eines Kreditereignisses in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner] feststellt, und

(A) the Issuer has determined on any date within the Notice Delivery Period that [in case of single name Credit Linked Notes insert: a Credit Event has occurred] [in case of multiple name Credit Linked Notes insert: a Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entities], and

(B) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: für jedes Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des

(B) a Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information [in case of multiple name Credit Linked Notes insert: for each Credit Event] have been delivered by the Issuer to the Noteholders in accordance

Mitteilungszeitraums wirksam [wird] [werden], die von der Emittentin gemäß § 11 an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

with Condition 11 that is effective on any date during the Notice Delivery Period,

[Diesfalls werden die Schuldverschreibungen am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin durch Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten oder nach Wahl der Emittentin ganz oder teilweise durch Zahlung eines von der Emittentin bestimmten, nach ihrem Ermessen dem Marktwert entsprechenden Barausgleichsbetrages, jeweils pro Nennbetrag der Schuldverschreibungen zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen.] **[andere Rückzahlungsmodalitäten einfügen].**

[the Notes shall be redeemed on the Credit Linked Redemption Date by delivery of Deliverable Obligations comprising the Asset Amount or, at the option of the Issuer, fully or partly by payment of a cash settlement amount determined by the Issuer in its discretion to equal to the market value, each for each nominal amount equal to the Specified Denomination, and the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Linked Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period.] **[insert other redemption modalities].**

(ii) Die Emittentin wird gemäß § 11 mitteilen (die "**Lieferungsmitteilung**"), dass sie eine Lieferung der Lieferbaren Verbindlichkeiten vorzunehmen oder einen Barausgleichsbetrag zu zahlen beabsichtigt. Diese Mitteilung muss eine Beschreibung der Lieferbaren Verbindlichkeiten enthalten, welche die Emittentin den Anleihegläubigern zu liefern beabsichtigt oder die zur Berechnung des Barausgleichsbetrages herangezogen wird.

(ii) The Issuer shall publish (the "**Delivery Notice**") in accordance with Condition 11 whether it intends to Deliver the Deliverable Obligations or to pay a cash settlement amount. Such publication will contain a description of the Deliverable Obligations which the Issuer intends to Deliver to the Noteholders or which are used to calculate the cash settlement amount.

(iii) Alle Kosten, die im Zusammenhang mit der Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten hinsichtlich der Schuldverschreibungen entstehen, hat der jeweilige Anleihegläubiger zu tragen, und die Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten erfolgt nur, nachdem alle solchen Kosten zur Befriedigung der Emittentin vom jeweiligen Anleihegläubiger bezahlt wurden.

(iii) All expenses arising from the Delivery of the Deliverable Obligations comprising the Asset Amounts in respect of the Notes shall be for the account of the relevant Noteholder and no Delivery of the Deliverable Obligations comprising the Asset Amount shall be made until all such expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.

(iv) Die Emittentin wird jede Lieferbare Verbindlichkeit, welche einen Andienungsbetrag (oder einen Teil davon) darstellt, am Kreditbezogenen

(iv) In relation to each Deliverable Obligation constituting an Asset Amount the Issuer will Deliver or procure the Delivery of the relevant Deliverable

Rückzahlungstermin an **[im Falle, dass die Lieferbaren Verbindlichkeiten Schuldtitel sind einfügen:** das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems] **[im Falle, dass die Lieferbaren Verbindlichkeiten keine Schuldtitel sind einfügen:** die Anleihegläubiger] liefern (oder für die Lieferung sorgen). Wenn einige oder alle Lieferbaren Verbindlichkeiten des jeweiligen Andienungsbetrages Nicht-Lieferbare Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten sind, wird die Emittentin versuchen, die gesamten oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten am oder vor dem [30.] **[andere Lieferfrist einfügen]** Geschäftstag nach dem Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zu liefern (der "**Letzte Zulässige Rückzahlungstag**"). Wenn alle oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten nicht zum Letzten Zulässigen Rückzahlungstag geliefert werden, findet § 4(v) Anwendung.

(v) Falls alle oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten, die im Abrechnungsbetrag enthalten sind, am Letzten Zulässigen Rückzahlungstag nicht geliefert werden, wird die Emittentin dies den Anleihegläubigern gemäß § 11 anzeigen (die "**Ausgleichsbetragsmitteilung**") und die Emittentin wird hinsichtlich einer jeden Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit den Ausgleichsbetrag am Ausgleichsbetragszahlungstag zahlen.

(vi) In der Ausgleichsbetragsmitteilung hat die Emittentin Details darüber anzuführen, warum sie die jeweiligen Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten nicht liefern

Obligation **[in case that the Deliverable Obligations are Bonds insert:** to, or to the order of, the Clearing System for transfer to the accounts of the account holders of the Clearing System] **[in case that the Deliverable Obligations are no Bonds insert:** the Noteholders] on the Credit Linked Redemption Date, provided that if all or some of the Deliverable Obligations included in such Asset Amount are Undeliverable Obligations and/or Hedge Disruption Obligations, then the Issuer shall continue to attempt to Deliver all or a portion of such Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligations, as the case may be, on or before the [30th] **[insert other physical settlement period]** Business Day following the Credit Linked Redemption Date (the "**Final Delivery Date**"), provided further that if all or a portion of such Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligations, as the case may be, are not Delivered by the Final Delivery Date Condition 4(v) shall apply.

(v) If all or a portion of the Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligations comprising the Asset Amount are not Delivered by the Final Delivery Date, the Issuer shall give notice (a "**Cash Settlement Notice**") to the Noteholders in accordance with Condition 11 and the Issuer shall pay in respect of each Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, the Cash Settlement Amount on the Cash Settlement Date.

(vi) In the Cash Settlement Notice the Issuer must give details of why it is unable to deliver the relevant Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligation, as the case may be.

kann.

[wenn der Rückzahlungsbetrag von der Entwicklung eines Basiswertes abhängt, einfügen:

(c) Die Anpassungs- und Marktstörungsregelungen in § 3(a) gelten sinngemäß für die Berechnung und Erfüllung des Rückzahlungsbetrages, des Andienungsbetrages, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages, des Wahl-Rückzahlungsbetrages, des Mindestrückzahlungsbetrages und des Höchstrückzahlungsbetrages und anderer Zahlungen, soweit anwendbar.]

[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keiner Rückzahlung aus Steuergründen unterliegen, einfügen:

(d) Eine Kündigung aufgrund der Zahlung zusätzlicher Beträge infolge einer am oder nach dem Begebungstag in Kraft tretenden Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Verordnungen der Republik Österreich oder einer Gebietskörperschaft oder einer von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde oder einer geänderten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Gesetze oder Verordnungen durch die Emittentin erfolgt nicht.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die einer Rückzahlung aus Steuergründen unterliegen, einfügen:

(d) Rückzahlung aus Steuergründen

(i) Falls (i) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge infolge einer am oder nach dem Begebungstag in Kraft tretenden Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Verordnungen der Republik Österreich oder einer Gebietskörperschaft oder einer von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten

[if the Final Redemption Amount is linked to an Underlying, insert:

(c) The adjustment and market disruption provisions in Condition 3(a) shall apply analogously to the calculation and settlement of the Redemption Amount, the Asset Amount, the Early Redemption Amount, the Optional Redemption Amount, the Minimum Redemption Amount and the Maximum Redemption Amount and other payments, where applicable.]

[Insert other details regarding redemption.]

[In the case of Notes which are not subject to redemption for tax reasons insert:

(d) The Notes may not be redeemed by the Issuer due to the Issuer becoming obliged to pay additional amounts as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria 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, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date.]

[In the case of Notes which are subject to redemption for tax reasons insert:

(d) Redemption for tax reasons

(i) The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date, on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their principal amount, if (i) the Issuer has or will become obliged to pay additional

Behörde oder einer geänderten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Gesetze oder Verordnungen verpflichtet ist oder wird und (ii) die Emittentin diese Verpflichtung nicht durch ihr zur Verfügung stehende geeignete Maßnahmen vermeiden kann, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl zu jedem Zinstermin durch (unwiderrufliche) Kündigung mit einer Kündigungsfrist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen gegenüber den Anleihegläubigern die Schuldverschreibungen insgesamt (aber nicht teilweise) zum Nennbetrag zurückzuzahlen, vorausgesetzt, dass eine solche Kündigung nicht eher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen darf, von dem an die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Fälligkeit einer Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet wäre.

- (ii) Eine solche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung gemäß § 11.

amounts as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria 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, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it, provided 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 were a payment in respect of the Notes then due.

- (ii) Any such notice of redemption shall be given by notice in accordance with Condition 11.

[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]]

[Insert other details regarding redemption.]]

[Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

- (e) Die Emittentin ist nicht berechtigt [, außer nach Maßgabe von § 4(●),] die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.]

- (e) The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date], otherwise than provided in Condition 4(●).]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

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

- (●) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl

- (●) Early Redemption at the Option of

der Emittentin

the Issuer

- (i) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung [mit einer Frist von nicht weniger als [3 Geschäftstagen] [**andere anwendbare Mindestkündigungsfrist einfügen**] und nicht mehr als 30 Tagen] [**andere anwendbare Höchstkündigungsfrist einfügen**] gemäß Absatz (ii) die Schuldverschreibungen [insgesamt oder teilweise] / [insgesamt jedoch nicht nur teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen.

[**Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Höchstrückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Gesamtnennbetrages von [**mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]**] [höchstens [**Höchstrückzahlungsbetrag einfügen**]] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) ist/sind: [●] [**einfügen**]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) sind: [●] [**einfügen**]

[**Falls der Anleihegläubiger ein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung

- (i) The Issuer may, on giving not less than [3 Business Days] [**insert other applicable Minimum Notice Period to Noteholders**] nor more than 30 days' (**insert other applicable Maximum Notice to Noteholders**) notice in accordance with paragraph (ii), redeem the Notes [in whole or in part] / [in whole but not in part] at the Optional Redemption Amount(s) together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date(s).

[**If Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of an aggregate principal amount equal to at least [**insert Minimum Redemption Amount**] no more than [**insert Maximum Redemption Amount**].]

Optional Redemption Date(s) is/are: [●] [**insert**]

Optional Redemption Amount(s) is/are: [●] [**insert**]

[**If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder insert:** The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require

seines Rechts nach § 4(●) verlangt hat.]

- (ii) Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11 [falls **Call-Optionsausübungstag** anwendbar ist, einfügen: spätestens am [Call-Optionsausübungstag einfügen] (der "Call-Optionsausübungstag")].

Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt:

(A) die zur Rückzahlung anstehende Serie;

(B) ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Schuldverschreibungen;

(C) der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; [und]

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call).]

[Sonstige Einzelheiten einer vorzeitigen Rückzahlung einfügen]]

[Im Fall eines anderen Wahlrechts der Emittentin entsprechende Bestimmungen einfügen.]]

[Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:

(●) Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der

the redemption of such Note under Condition 4(●).]

- (ii) The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 11 [if **Call Option Exercise Date** applies, insert: no later than on the [insert **Call Option Exercise Date**] (the "Call Option Exercise Date")].

The notice shall be irrevocable and shall specify:

(A) the Series of Notes subject to redemption;

(B) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(C) the Optional Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; [and]

(D) the Optional Redemption Date.]

[Insert other details of early Redemption]]

[in the case of any other Issuer's option insert applicable provision.]]

[If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders, insert:

(●) The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in Condition 8.]

Schuldverschreibungen zu verlangen.]

[Einfügen, falls die Anleihegläubiger das Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen:

(●) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers

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

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) ist/sind: [●] [einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put) sind: [●] [einfügen]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung nach diesem § 4 verlangt hat.

- (ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist einfügen] Tage und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist einfügen] Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine

[Insert, if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders,:

(●) Early Redemption at the Option of a Noteholder

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

Optional Redemption Date(s) is/are: [●] [insert]

Optional Redemption Amount(s) is/are: [●] [insert]

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note under this Condition 4.

- (ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] nor more than [insert Maximum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Principal Paying Agent a duly

ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. **[Falls Optionsausübungstag (Put) anwendbar ist, anwendbare Bestimmungen einfügen.]** Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennung dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder zu deren Gunsten. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.]

completed early redemption notice ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of the Principal Paying Agent. **[If Put Option Exercise Date is applicable, insert applicable provisions.]** The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[Im Fall eines anderen Rechts der Anleihegläubiger entsprechende Bestimmungen einfügen.]

[In the case of any other Noteholder's option insert applicable provision.]

(●) Rückkauf

(●) Purchase

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Hauptzahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

(●) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Schuldverschreibungen ist [der Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehender Zinsrückstände] [der Amortisationsbetrag] [der sich aus der angeschlossenen Tilgungstabelle ergebende

(●) The "**Early Redemption Amount**" of the Notes shall be [the principal amount of the Notes] [plus accrued interest until the date of redemption (exclusive)] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount] [the amount determined in accordance with the attached redemption table] **[insert other**

Betrag] [**andere Bestimmungen einfügen**]. **applicable provisions**].

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zugrunde.

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (Condition 3).

§ 5 Zahlungen

5. Payments

(a) Die Zahlung von Kapital [und Zinsen] auf Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(a) Payment of principal [and interest] on the Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[**Sonstige Details einfügen**.]

[**Insert other details**.]

§ 6 Besteuerung

6. Taxation

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, für die ein Steuerausgleich zu zahlen ist, einfügen:*

[*In the case of Notes for which Tax Gross-up is payable insert:*

Alle Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind unbelastet, ohne Abzug oder Einbehalt jedweder Art von Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder Gebühren zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde auferlegt, erhoben, eingezogen oder zurückbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Beträge jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die den Anleihegläubigern zugeflossen waren, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich gewesen wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch von der Zahlung auf die Schuldverschreibungen ausgenommen, wenn sie aufgrund von Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder Gebühren

All payments of principal and/or interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld, assessed by or within the Republic of Austria or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts as will result in receipt by the Noteholders 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 the Notes on account of any taxes, duties assessments or governmental charges, which:

(a) durch jedwede im Namen des Anleihegläubigers als Depotbank oder Verwahrstelle tätige Person oder auf sonstige Weise zu leisten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin auf von ihr getätigte Zahlungen von Kapital

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

und/oder Zinsen darstellen; oder

made by it; or

(b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Anleihegläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus der Republik Österreich stammen oder für steuerliche Zwecke als solche anzusehen sind. Dabei ist die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben wird, als Steuer anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fällt und in Bezug auf die demgemäß keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind; oder

(b) are payable by reason of the Noteholder having or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in the Republic of Austria; it being understood that the Austrian "*Kapitalertragsteuer*" (capital-yields tax), as in effect at the time of the issue of the Notes, is a tax falling under this subparagraph (b) and with respect to which, accordingly, no additional amounts will be payable; or

(c) für den Fall von Einbehalten und Abzügen bei Zahlungen an Einzelpersonen, die gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse des ECOFIN Ministerratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen; oder

(c) where such deduction or withholding 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 European Union 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

(d) aufgrund einer Gesetzesänderung zu zahlen sind, die später als 30 Tage nach der betreffenden Fälligkeit einer Zahlung oder, falls diese Zahlung später erfolgt, nach der durch Bekanntmachung gemäß §11 angekündigten Leistung der Zahlung in Kraft tritt; oder

(d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is provided for and notice thereof is given in accordance with Condition 11 whichever occurs later; or

(e) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der Schuldverschreibung bei einer Zahlstelle in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hatte vermeiden können.

(e) by or on behalf of a Noteholder which would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Note to a Paying Agent in another Member State of the European Union.

Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf Kapital und/oder Zinsen gilt auch als Bezugnahme auf jedwede sonstigen zusätzlichen Beträge, die unter diesem § 6 zahlbar sein können.]

Any reference in these Conditions to interest and/or principal shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this Condition 6.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die kein Steuerausgleich zahlbar ist, einfügen:

[In the case of Notes for which no Tax Gross-up is payable insert:

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Republik Österreich oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist bereits oder wird in Zukunft gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen.

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Republic of Austria (as the case may be) or any political subdivision or any authority of or in the Republic of Austria (as the case may be) that has power to tax, unless that withholding or deduction is already or shall in the future required by law. In that event, the Issuer will make such deductions or withholding and pay the amounts deducted or withheld to the competent authority.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einhalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital und/oder Zinsen zu zahlen.]

The Issuer will not be obliged to pay any additional amounts of principal and/or interest as a result of such deduction or withholding.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 7 Verjährung

7. Prescription

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren (im Falle des Kapitals) und innerhalb von drei Jahren (im Falle von Zinsen) geltend gemacht werden.

Claims against the Issuer for payment in respect of the Notes shall be prescribed and become void unless made within ten years (in the case of principal) and three years (in the case of interest).

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 8 Kündigung durch die Anleihegläubiger

8. Termination of the Notes by Noteholders

Die ordentliche Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger vor Ablauf der Laufzeit ist ausgeschlossen, soweit in diesen Bedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes bestimmt wird.

No Noteholder shall be entitled to terminate its Notes prior to maturity absent exceptional reasons, unless explicitly provided for in these Conditions.

[Im Fall von fundierten Schuldverschreibungen einfügen:

[in case of Covered Notes insert:

Wenn ein Konkursverfahren gegen die Emittentin durch ein zuständiges österreichisches Gericht eröffnet wird, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich des folgenden Satzes, nicht fällig und zahlbar, wenn der maßgebliche Deckungsstock an ein geeignetes Kreditinstitut übertragen wurde, und ein Anleihegläubiger kann seinen Anspruch gemäß den Schuldverschreibungen in der Höhe des Ausfalls (oder des angenommenen Ausfalls, je nachdem) geltend machen, soweit solche Ansprüche durch die Liquidationserlöse des maßgeblichen Deckungsstockes nicht gedeckt sind. In Fällen, in denen der maßgebliche Deckungsstock nicht an ein anderes Kreditinstitut in Übereinstimmung mit österreichischem Recht übertragen wird und vorausgesetzt, dass die im Deckungsstockregister aufgeführten Vermögenswerte nicht ausreichen, um die Ansprüche aller Anleihegläubiger der Schuldverschreibung zu befriedigen, wird der maßgebliche Deckungsstock für die Schuldverschreibungen auf Antrag des Verwalters des Deckungsstockes und nach Genehmigung durch das zuständige Konkursgericht liquidiert, und die Schuldverschreibungen gelten als fällig und zahlbar gemäß dem anwendbaren Recht.]

If bankruptcy proceedings are opened against the Issuer by a competent Austrian court, the Notes will, subject to the following sentence, not become due and payable in the event that the relevant pool of cover assets has been transferred to an appropriate credit institution and each Noteholder may enforce its claims under the Notes up to the shortfall (or estimated shortfall, as the case may be) by which such claims are not covered by the liquidation proceeds of the respective relevant pool of cover assets. Where the respective pool of cover assets is not transferred to another credit institution in accordance with Austrian law, and provided the assets listed in the relevant register are not sufficient to satisfy the claims of all Noteholders, the relevant pool of cover assets for the Notes will be liquidated upon application by the special administrator for the pool of cover assets and approval by the competent bankruptcy court, and the Notes will be deemed to be due and payable by operation of applicable law.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

**§ 9 Hauptzahlstelle
Berechnungsstelle] und Zahlstellen**

[, **9. Principal Paying Agent [,
Calculation Agent] and Paying Agents**

(a) Die Hauptzahlstelle, die weiteren Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

(a) The Principal Paying Agent, the Principal Paying Agent, the other Paying Agent(s) (and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are as follows:

Hauptzahlstelle:

Principal Paying Agent:

[Name(n) und Adresse(n)]

[Name(s) and address(es)]

Zahlstelle(n):

Paying Agent(s):

[Name(n) und Adresse(n)]

[Name(s) and address(es)]

[Berechnungsstelle:

[Calculation Agent:

[Name(n) und Adresse(n)]

[Name(s) and address(es)]

Die Bezeichnungen "Zahlstellen" und "Zahlstelle" schließen, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

The terms "Paying Agents" and "Paying Agent" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

(b) Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen [und der Berechnungsstelle] jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder Berechnungsstellen] zu ernennen. Sie wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Hauptzahlstelle [und eine Berechnungsstelle], (ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland, (iii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Ergebnisse des Ministerrattreffens der Finanzminister der Europäischen Union vom 26.-27. November 2000 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, und (iv) so lange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestimmt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

(b) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent [and the Calculation Agent] and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents (or Calculation Agents) provided that it will at all times maintain (i) a Principal Paying Agent [and a Calculation Agent], (ii) a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city, (iii) a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union 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 to conform to, such Directive, and (iv) so long as the Notes are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Principal Paying Agent, the Paying Agents [, the Calculation Agent] 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 Principal Paying Agent, any Paying Agent [, the Calculation Agent] will be given promptly by the Issuer in accordance with Condition 11.

(c) Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin

(c) The Principal Paying Agent, any Paying Agent [the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not

und Übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 10 Schuldnerersetzung

(a) Ersetzung

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;
- (ii) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
- (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich

thereby assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

[Insert other details.]

10. Substitution

(a) Substitution

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Republic of Austria, appoints a process agent within the Republic of Austria;
- (ii) the New Issuer has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes ;
- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that

mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und

- (iv) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearing System zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden.

(b) Bezugnahmen

- (i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § [10] Absatz (a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin und jede Bezugnahme auf die Republik Österreich als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist.
- (ii) In § 4(b) und § 6 gilt, falls eine solche Bezugnahme aufgrund des vorhergehenden Absatzes fehlen würde, eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist).

(c) Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung

which would have existed if the substitution had not taken place; and

- (iv) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Principal Paying Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes.

(b) References

- (i) in the event of a substitution pursuant to Condition [10](a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer and any reference to the Republic of Austria shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.
- (ii) In Condition 4(b) and Condition 6, if such reference would be missing as a result of the foregoing paragraph, an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.

(c) Notice and Effectiveness of Substitution

Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 10 jede frühere neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Börsen informiert, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, und ein Nachtrag zu dem Prospekt mit einer Beschreibung der neuen Emittentin erstellt.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 11 Bekanntmachungen

(a) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie im Fall von Schuldverschreibungen, die an der [Wiener Börse] [andere Börse] notiert sind (für die Dauer ihrer Notierung), soweit es gesetzliche Vorschriften oder die Bestimmungen dieser Börse zwingend verlangen, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Österreich (voraussichtlich im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" oder wie sonst von den maßgeblichen österreichischen Rechtsvorschriften vorgesehen] [Deutschland (voraussichtlich im "Frankfurter Allgemeine Zeitung" oder wie sonst von den maßgeblichen Rechtsvorschriften vorgesehen] [andere Tageszeitung] erfolgen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß und soweit notwendig in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend Schuldverschreibungen, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, sind wirksam erfolgt, wenn diese auf [der Website der Emittentin] [**andere Website einfügen**] abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Anleihegläubiger direkt oder über die depotführende Stelle zugeleitet werden. Jede Bekanntmachung gilt mit dem Tage der

Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with Condition 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer, and in the event of a repeated application of this Condition 10, any previous new Issuer, shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the exchange(s), if any, on which the Notes are then listed will be notified and a supplement to the Prospectus describing the new Issuer will be prepared.

[Insert other details.]

11. Notices

(a) Notices to Noteholders will be deemed to be validly given in the case of any Notes which are listed on the [Vienna Stock Exchange] [other stock exchange] (so long as such Notes are listed on the exchange), to the extent that statutory rules or the rules of such exchange so mandatorily require, in a newspaper having general circulation in [Austria (which is expected to be the "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" or otherwise as provided by the relevant Austrian laws] [Germany (which is expected to be the "Frankfurter Allgemeine Zeitung" or otherwise as provided by the relevant laws] [other newspaper]. The Issuer shall ensure that notices are duly published in compliance with, and to the extent necessary under, the requirements of the relevant authority of each stock exchange on which the Notes are listed. Publications relating to Notes which are not mandatorily required to be published in a newspaper are valid if they may be retrieved from [the Issuer's website] [**insert other website**] or if they are forwarded to the respective Noteholder directly or via the account holding entity. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of its initial publication.

ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) Bis zu dem Zeitpunkt, an dem Einzelurkunden ausgegeben werden, ist die Emittentin berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 12 Unwirksamkeit, Änderungen

(a) Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Schuldverschreibungen unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar gemäß dem Recht eines Staates sein oder werden, dann ist diese solche Bestimmung im Hinblick auf die betreffende Jurisdiktion nur im notwendigen Ausmaß unwirksam, ohne die Gültigkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der verbleibenden Bestimmungen zu berühren oder zu verhindern. Die ungültige oder undurchsetzbare Bestimmung soll durch eine solche gültige, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung ersetzt werden, die so nahe wie möglich dem ursprünglichen Willen der Parteien und der ungültigen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung entspricht. Dies gilt auch für Lücken.

(b) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen, widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar sind, dh deren finanzielle Situation

(b) Until such time as any definitive Notes are issued, the Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in Condition 11(a) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

[Insert other details.]

12. Invalidity, Amendments

(a) If at any time, any one or more of the provisions of the Notes is or becomes invalid, illegal or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, such provision shall as to such jurisdiction, be ineffective to the extent necessary without affecting or impairing the validity, legality and enforceability of the remaining provisions hereof or of such provisions in any other jurisdiction. The invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid, legal or enforceable provision which comes as close as possible to the original intent of the parties and the invalid, illegal or unenforceable provision. This also applies to gaps.

(b) The Issuer shall without consent of the Noteholders be entitled to rectify apparent clerical errors or miscalculations or other errors contained in these Conditions, to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, provided that changes and/or supplements shall only be permissible to the extent they are, after taking into account the interests of the Issuer, reasonable for the Noteholders, ie do not materially impair their financial situation. Changes and/or

nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw Ergänzungen dieser Bedingungen werden unverzüglich bekannt gemacht.

supplements of these Conditions shall be published without delay.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 13 Weitere Emissionen

13. Further Issues

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, on them) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "Notes" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 14 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

14. Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction

(a) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Republik Österreich unter Ausschluss der Regelungen des internationalen Privatrechts. Erfüllungsort ist Wien.

(a) The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Republic of Austria, excluding its rules of international private law. Place of performance is Vienna, Austria.

(b) Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Wien, Innere Stadt.

(b) Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Vienna, Inner City, Austria.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 15 Sprache

15. Language

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

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

unverbindlich.]

[Sonstige Details einfügen.]

only.]

[Insert other details.]

**FORM OF FINAL TERMS FOR CREDIT LINKED NOTES – FORMULAR
FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON
KREDITEREIGNISABHÄNGIGEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Dated [●]

The form of Final Terms that will be issued in respect of each Tranche, subject only to the deletion of non-applicable provisions, is set out below.

Final Terms

Endgültige Bedingungen

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Offer] [Issue] of

[Angebot][Emission] von

[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Amount of Units]

[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Stücke]

[Title of Notes]

[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

ISIN [●]

issued under the

emittiert unter dem

EUR 2,000,000,000

Credit Linked Notes Programme

[Offer Period: From [●]. [The Offer Period maybe extended or shortened.] [A prospectus dated [●] 2008 [including supplement[s] dated ●] approved pursuant to the Austrian Capital Markets Act was published and may be retrieved from the Issuer] [The Notes are offered as a permanent issue] [The Notes are offered as a private placement] [The public offer of the Notes in Austrian Republic is subject to the exemption from the prospectus requirement pursuant to [●] of the Austrian Capital Markets Act] [The public offer of the Notes in Federal Republic of Germany is subject of prospectus requirement. The announcement of the Final Terms in Federal Republic of Germany was published.]

[Angebotsfrist: Vom [●]. [Die Angebotsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Ein gemäß Kapitalmarktgesetz gebilligter Prospekt vom [●].2008 [samt [Nachtrag] [Nachträgen] vom ●] wurde veröffentlicht und ist bei der Emittentin erhältlich] [Die Schuldverschreibungen werden als Daueremission begeben.] [Die Schuldverschreibungen werden als Privatplatzierung begeben] [Das öffentliche Angebot der

Schuldverschreibungen in der Republik Österreich erfolgt unter Anwendung der Ausnahme von der Prospektspflicht gemäß [●] Kapitalmarktgesetz] [Das öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen in der Bundesrepublik Deutschland ist prospektpflichtig. Eine Veröffentlichung und Hinweisbekanntmachung der Endgültigen Bedingungen ist in der Bundesrepublik Deutschland erfolgt.]

PART A - CONTRACTUAL TERMS

TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

[This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the prospectus dated [●] 2008 [and the supplement(s) to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Prospectus**"). This document contains the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented]. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this document (the "**Document**" or the "**Final Terms**") and the Prospectus. [The Prospectus [and the supplement(s) to the Prospectus] [is] [are] available for viewing at Kolingasse 19, 1090 Vienna and [www.volksbank.com/anleiheemissionen] [and copies may be obtained free of charge from Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Kolingasse 19, 1090 Vienna].]

[Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen dar und bezieht sich auf die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie im Prospekt vom [●].2008 (und[den][die] [Nachtrag] [Nachträge] vom [●]) zum Prospekt], der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Prospekt**") enthaltenen Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist nur mit dem Prospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (das "**Dokument**" oder die "**Endgültigen Bedingungen**") und dem Prospekt enthalten. [Der Prospekt [und etwaige Nachträge hierzu] [[ist] [sind] bei Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Kolingasse 19, 1090 Wien kostenlos erhältlich und] [kann] [können] [dort und] auf der Website [www.volksbank.com/anleiheemissionen] eingesehen werden.]

³[This Document must be read in conjunction with the Prospectus, save in respect of the Conditions which are extracted from the prospectus dated [original date] (as modified and supplemented from time to time) and are attached hereto.]

⁴[Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Prospekt zu lesen, mit Ausnahme der Bedingungen, die dem Prospekt vom [ursprüngliches Datum] (wie von Zeit zu Zeit geändert und ergänzt) entnommen wurden und die als Anhang beigefügt sind.]

³ This additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.

[The Notes are offered to *[insert specified investor-category and restrictions, if applicable].*]

[Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich *[Investoren-Kategorie und gegebenenfalls Beschränkungen einfügen falls anwendbar]* angeboten.]

[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Achtung: Reihenfolge der Nummerierung bleibt unverändert, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "Nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Kursivschrift kennzeichnet Erläuterungen für die Bearbeitung des Dokuments für die Endgültigen Bedingungen.]

[The Terms and Conditions of the Notes set out in the Prospectus (the "**Conditions**") shall be amended by the terms of this Document, and all provisions not applicable to this Series of Notes shall be deemed deleted (the "**Consolidated Conditions**"). The Consolidated Conditions shall replace the Terms and Conditions in their entirety. If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from the other terms of the Document, the Consolidated Conditions shall prevail.]⁵

[Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die im Prospekt festgelegt wurden (die "**Bedingungen**") werden entsprechend den in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen gelten als gelöscht. Die konsolidierten Anleihebedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer Gesamtheit (die "**Konsolidierten Bedingungen**"). Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu den übrigen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.]⁶

[The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Notes (the "**Conditions**") set out in the Prospectus. If and to the extent the Terms and Conditions deviate from the terms of these Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions so amended, supplemented or varied together with the relevant provisions of these Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of Notes (the "**Supplemental Conditions**").]⁷

[Die im Prospekt festgelegten Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen**") werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokumentes angepasst, ergänzt, und verändert. Im Fall einer Abweichung von den Bedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten,

⁴ Dieser Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Prospekts begeben wurde.

⁵ Only applicable to Consolidated Conditions.

⁶ Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

⁷ Only applicable to Supplemented Conditions.

ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**")⁸

[Investors should note that the security provided for Covered Notes by the above described special cover asset pool in accordance with the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen*) extends only to the payment obligations of the Issuer vis-à-vis the holders of such Covered Notes. The special cover asset pool only secures the payment obligations of the Issuer, but does not protect the holder of a Covered Note against a deterioration of the credit of the relevant Reference Entity and/or any adverse development of an underlying of the Covered Notes (if any). Therefore, in the opinion of the Issuer, credit linked notes issued as Covered Notes should not be treated or used as gilt-edged securities, as they carry a considerable amount of risk making them unsuitable for an investment of funds of minors.]⁹

[Investoren werden darauf hingewiesen, dass sich die Besicherung von fundierten Bankschuldverschreibungen durch den oben beschriebenen Deckungsstock gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen nur auf die Zahlungspflichten der Emittentin gegenüber Anleihegläubigern erstreckt. Der Deckungsstock besichert nur Zahlungspflichten der Emittentin, schützt einen Anleihegläubiger aber nicht gegen eine Verschlechterung der Bonität des jeweiligen Referenzschuldners und/oder eine nachteilige Entwicklung eines anderen Referenzwertes der fundierten Bankschuldverschreibungen (wenn solche vorhanden sind). Daher sind nach Meinung der Emittentin als Credit Linked Notes ausgestaltete fundierte Bankschuldverschreibungen keine mündelsicheren Wertpapiere und sollten nicht als solche verwendet werden, da sie wegen der damit verbundenen beträchtlichen Risiken nicht geeignet für die Anlage von Mündelgeld sind.]¹⁰

[*In case of Notes offered to consumers, insert:* Investors should note that where the terms and conditions of the Notes provide for a right of early redemption by the Issuer only, Noteholders usually receive a higher yield on their Notes than they would if they were also granted a right to early redeem the Notes. Excluding the Noteholders' right to redeem Notes prior to their maturity is often a precondition for the Issuer being able to hedge its exposure under the Notes. Thus, without early redemption by Noteholders being excluded, the Issuer would not be able to issue Notes at all, or the Issuer would factor the potential hedging break costs into the redemption amount of the Notes, thus reducing the yield investors receive from the Notes. Investors should therefore carefully consider whether they think that a right of early redemption only for the Issuer would be to their detriment, and should, if they think that this is the case, not invest in the Notes.]

[*Wenn Schuldverschreibungen an Konsumenten vertrieben werden, einfügen:* Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Schuldverschreibungen nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung

⁸ Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

⁹ Insert only in case of Covered Notes.

¹⁰ Nur einzufügen bei fundierten Bankschuldverschreibungen.

gewähren, und dass die Inhaber der Schuldverschreibungen eine höhere Rendite auf ihre Schuldverschreibungen erhalten, als wenn sie ebenfalls ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht eingeräumt erhalten würden. Der Ausschluss des vorzeitigen Rückzahlungsrechtes durch die Inhaber der Schuldverschreibungen ist eine Voraussetzung dafür, dass die Emittentin ihr Risiko aus den Schuldverschreibungen absichern kann. Daher würde die Emittentin, wenn das vorzeitige Rückzahlungsrecht der Inhaber der Schuldverschreibungen nicht ausgeschlossen würde, die Schuldverschreibungen entweder gar nicht begeben oder die Emittentin würde die voraussichtlichen Kosten für die Auflösung des Absicherungsgeschäftes in den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen einberechnen und so die Rendite der Investoren verringern. Investoren sollten daher sorgfältig überlegen, ob sie meinen, dass dieses vorzeitige Rückzahlungsrecht, das nur der Emittentin gewährt wird, für sie nachteilig ist und sollten, wenn sie dieser Ansicht sind, nicht in die Schuldverschreibungen investieren.]

*[in case a non-binding German translation of the Final Terms is attached, insert the following disclaimer on the translation: **The FMA has not reviewed the correctness of the following German translation.**]*

*[wenn eine nicht-bindende deutsche Übersetzung der Endgültigen Bedingungen angeschlossen wird, folgenden Hinweis einfügen: **Die FMA hat die Richtigkeit der folgenden deutschsprachigen Übersetzung nicht geprüft.**]*

1.	Consolidated Conditions	/	[Consolidated Conditions]	/
	Supplemented Conditions		[Supplemented Conditions]	
1.	Konsolidierte Bedingungen /		[Konsolidierte Bedingungen]	/ [Ergänzte
	Ergänzte Bedingungen		Bedingungen]	
2.	Issuer:		Österreichische	Volksbanken-
			Aktiengesellschaft	
2.	Emittentin:		Österreichische Volksbanken-	
			Aktiengesellschaft	
3.	[(i)] Series Number:		[●]	
3.	(i) Nummer der Serie:		[●]	
	[(ii) Tranche Number: (If fungible		[●]	
	with an existing Series, details			
	of that Series, including the date			
	on which the Notes become			
	fungible).]			
	[(ii) Nummer der Tranche: (falls		[●]	
	fungibel mit einer bestehenden			
	Serie, Beschreibung dieser			
	Serie, einschließlich des Tages,			
	an dem die			
	Schuldverschreibungen fungibel			
	werden).]			
4.	Specified Currency or Currencies:		[●]	
4.	Festgelegte Währung oder		[●]	
	Währungen:			
5.	[Aggregate Principal Amount]		[●]	
	[Amount of Units]:		[The Issuer may increase or decrease the	
			aggregate principal amount or the amount	
			of units from time to time.]	
5.	[Gesamtnennbetrag] [Stücke]:		[●]	
			[Die Emittentin ist berechtigt, den	
			Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der	
			Stücke jederzeit aufzustocken oder zu	
			reduzieren.]	
	(i) Series:		[●]	
	(i) Serie:		[●]	
	(ii) Tranche:		[●]	
	(ii) Tranche:		[●]	
6.	Issue Price:		[●] per cent of the aggregate principal	
			amount [plus accrued interest from	
			[insert date] (<i>in the case of fungible</i>	
			<i>issues only, if applicable</i>)]	
			[●] per unit (<i>in the case of Notes divided</i>	
			<i>into units</i>)	
			[plus [●] per cent issue surcharge]	
			[insert other calculation method]	
6.	Emissionspreis:		[●] % des Gesamtnennbetrages	
			[zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab	
			[Datum einfügen] (<i>nur bei fungiblen</i>	

- Tranchen, falls anwendbar)]*
- [●] pro Stück (*bei Stücknotiz*)
- [plus [●] % Ausgabeaufschlag]
- [andere Berechnungsmethode einfügen]
7. **Specified Denomination:** [●]
7. **Festgelegter Nennbetrag:** [●]
8. **Issue Date:** [●]
8. **Begebungstag:** [●]
9. **Maturity Date:** [Specify date or (for Floating Rate Notes) Last Interest Payment Date in [Redemption month]] (*for perpetual Notes: perpetual*)
9. **Endfälligkeitstag:** [Genaues Datum oder (für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen) letzter Zinszahltag im [Rückzahlungsmonat]] (*für Schuldverschreibungen ohne Laufzeitende: nicht endfällig*)
10. **Status of the Notes:** [Senior/Not Subordinated]
- [Covered Notes pursuant to the Austrian Act on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Schuldverschreibungen*)
- Note: The Notes should not be treated or used as gilt-edged securities (*keine mündelsicheren Wertpapiere*.)]
10. **Rang der Schuldverschreibungen:** [Senior/Nicht nachrangig]
- [Fundierte Bankschuldverschreibungen gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen
- Hinweis: Die Schuldverschreibungen sollen nicht als mündelsichere Wertpapiere behandelt oder verwendet werden.]
11. **Date [Board] approval for issuance of Notes obtained** [●] [and [●], respectively]
- (*N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Notes*)
11. **Datum der [Vorstands]-Genehmigung für die Emission von Schuldverschreibungen** [●] [und [●]
- (*N.B: Nur anwendbar falls Vorstands-(oder sonstige) Genehmigung für die betreffende Tranche von*

12. **Method of distribution:** *Schuldverschreibungen notwendig ist)*
[Syndicated / Non-syndicated]
12. **Art der Platzierung:** [Syndiziert / Nicht syndiziert]

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

EINZELHEITEN DER VERZINSUNG

13. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
13. **Festzinsmodalitäten:** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent, per annum [payable [annually / semi-annually / quarterly / monthly] in arrear]
- (i) Zinssatz (Zinssätze): [●] % per annum [fällig [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / monatlich] nachträglich]
- (ii) Interest period: [adjusted] [unadjusted]
- Interest Commencement Date: [●]
- Interest Termination Date: [●]
- (ii) Zinsperiode: [angepasst] [nicht angepasst]
- Verzinsungsbeginn: [●]
- Verzinsungsende: [●]
- (iii) Fixed Coupon Amount](s): [●] per Specified Denomination
(iii) Festzinsbetrag (-beträge): [●] je Festgelegter Nennbetrag
(iv) Broken Interest Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount((s)] and the Interest Payment Date(s) to which they relate]*
- (iv) Bruchteilzinsbetrag/-beträge: *[Hier Angabe aller anfänglichen oder abschließenden Bruchteilzinsbeträge, die nicht mit dem (den) Festzinssatzbetrag (Festsatzbeträgen) und den Zinszahlungstagen übereinstimmen]*
- (v) Determination Date(s): [●] in each year. *[Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon]*¹¹
- (v) Feststellungstag(e): [●] in jedem Jahr. *[Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten*

¹¹ Only to be completed for an issue of fixed rate Notes where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

- oder letzten Zinsperioden einfügen]*¹²
- (vi) Provisions for broken interest amounts: [●]
- (vi) Bestimmungen über Stückzinsen: [●]
- (vii) Other terms: [Not Applicable / Give details]
- (vii) Sonstige Einzelheiten: [Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
14. **Floating Rate Provisions:** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
14. **Modalitäten bei variabler Verzinsung:** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Interest period: [adjusted] [unadjusted]
- Interest Commencement Date: [●]
- Interest Termination Date: [●]
- (i) Zinsperiode: [angepasst] [nicht angepasst]
- Verzinsungsbeginn: [●]
- Verzinsungsende: [●]
- (ii) Formula or details on the interest rate: [●]
- (ii) Formel bzw. Details zur Verzinsung: [●]
- (iii) Margin(s): [+/-] [●] per cent per annum
- (iii) Marge(n): [+/-] [●] % per annum
- (iv) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: [●]
- (iv) Ausweichbestimmungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sofern abweichend von den Bedingung [●]
- (v) Provisions for broken interest amounts: [●]
- (v) Bestimmungen über [●]

¹² Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

- Stückzinsen:
- (vi) Other terms: [Not Applicable / Give details]
- (vi) Sonstige Einzelheiten: [Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
15. **Number of Reference Entities to whose Credit Event(s) payment of interest is linked:** Inter alia, interest payments cease upon a Credit Event having occurred with regard to [●] Reference Entit(y)(ies) (*only required if more than one Reference Entity is determined*)
15. **Anzahl der Referenzschuldner, von deren Kreditereignissen die Zinszahlung abhängt:** Unter anderem keine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen, wenn ein Kreditereignis in Bezug auf [●] Referenzschuldner eintritt (*nur erforderlich, wenn mehr als ein Referenzschuldner vorhanden ist*)
16. **Interest for other Notes:** [Applicable / Not Applicable]
- (*If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph*)
16. **Verzinsung anderer Schuldverschreibungen:** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (*falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes*)
- (i) Underlying(s): [●]
- (i) Basiswert(e): [●]
- (ii) Formula or details on the calculation of interest: [●]
- (ii) Formel bzw. Details zur Berechnung der Verzinsung: [●]
- (iii) Relevant Options Exchange: [●]
- (iii) Maßgeblichen Optionenbörse: [●]
- (iv) Further / changes to Adjustment Events and/or Market Disruption: [●]
- (iv) Weitere / Änderungen der Anpassungsereignisse und/oder Marktstörung: [●]
- (v) Reference Stock Exchange: [●]
- (v) Referenzbörse: [●]
- (vi) Further provisions relating to interest for other Notes: [●]
- (vi) Weitere Bestimmungen betreffend Verzinsung anderer Schuldverschreibungen: [●]
17. **Interest Calculation Base** [Applicable / Not Applicable]
- (*If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph*)
17. **Zinsberechnungsbasis** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (*falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes*)

- (i) Screen Rate Determination: [Applicable / Not Applicable]
 (i) Bildschirmfeststellung: [Anwendbar / Nicht anwendbar]
 - Relevant Time [●]
 - Maßgebliche Zeit: [●]
 - Interest Determination Date: [[●] (TARGET) Business Days prior to [the first day in each Interest Accrual Period / each Interest Payment Date]]
 - Zinsfestlegungstag: [[●] [TARGET] Geschäftstage vor [dem ersten Tag in jeder Zinsperiode / an jedem Zinszahlungstag]]
 - Primary Source for Floating Rate: [Specify relevant screen page]
 - Maßgebliche Quelle: [Angabe der maßgeblichen Bildschirmseite]
 - Reference Banks: [Specify four Reference Banks, if not specified in the Conditions]
 - Referenzbanken: [Angabe von vier Referenzbanken, falls nicht in den Bedingungen angegeben]
 - Reference Rate: [EURIBOR] [LIBOR] [other benchmark]
 - Referenzsatz: [EURIBOR] [LIBOR] [anderer Referenzsatz]
- (ii) ISDA Determination: [Applicable / Not Applicable]
(If applicable, insert applicable provisions)
- (ii) Zinsbestimmung gemäß ISDA: [anwendbar / nicht anwendbar]
(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)
- (iii) Other provisions: [Applicable / Not Applicable]
(If applicable, insert applicable provisions)
- (iii) Andere Regelungen: [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)
- (iv) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): [●]
 (iv) Verantwortlicher für die Bestimmung des Zinssatzes (der Zinssätze) und des Zinsbetrags (der Zinsbeträge) (falls nicht die Berechnungsstelle): [●]
18. **Provisions for minimum / maximum rate of interest** [Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
18. **Bestimmungen für Mindest- / Höchstzinssatz** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(falls nicht anwendbar, entfallen die

- Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Minimum Rate of Interest: : [●] per cent per annum
 (i) Mindestzinssatz: [●] % per annum
 (ii) Maximum Rate of Interest: [●] per cent per annum
 (ii) Höchstzinssatz: [●] % per annum
19. **Day Count Fraction:** [●]
 19. **Zinstagequotient:** [●]
 20. **Interest Payment Date(s)** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
20. **Zinszahlungstag(e)** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Specified Interest Payment Date(s): [specify / Not Applicable]
 (i) Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): [Angabe / Nicht anwendbar]
 (ii) Interest Period dates: [Not Applicable / Interest Payment Dates / Specify other dates]
 (ii) Zinsperiodentage: [nicht anwendbar / Zinszahlungstage / Angabe von anderen Tagen]
 (iii) Business Day Convention: [FRN Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention / other (give details)]
 (iii) Geschäftstag-Konvention: [FRN Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention / Andere Regelung (Angabe von Einzelheiten)]
 (iv) Principal Financial Centre: [●] *(only required if Denominated Currency is not euro)*
 (iv) Hauptfinanzzentrum: [●] *(nur erforderlich, wenn Festgelegte Währung nicht Euro ist)*
 (v) Business Centre(s): [●]
 (v) Geschäfts(-zentrum) (-zentren): [●]

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG

21. **Final Redemption Amount** [Par] / [other]
- If a Credit Event has occurred, redemption is by payment of a cash amount or physical delivery in accordance with the Conditions.
21. **Rückzahlungsbetrag** [Zum Nennbetrag] / [anderer]

Wenn ein Kreditereignis eingetreten ist, erfolgt die Rückzahlung durch Zahlung eines Geldbetrages oder physische Lieferung gemäß den Bedingungen.

(i) Credit Events: [Bankruptcy] [Failure to Pay] [Grace Period Extension: if applicable, specify period / Not Applicable] [Restructuring] [Multiple Holder Obligation] [specify other]

Credit Events shall be interpreted in accordance with the ISDA Derivatives Definitions 2003.

(i) Kreditereignisse: [Insolvenz] [Nichtzahlung] [Nachfrist-Verlängerungstag: wenn anwendbar, Frist angeben / Nicht anwendbar] [Restrukturierung] [Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern] [andere]

Die Kreditereignisse sind in Anlehnung an die ISDA Derivatives Definition 2003 zu interpretieren.

Default Requirement: [●]
 Kündigungsschwellenbetrag: [●]
 Payment Requirement: [●]
 Zahlungsschwellenbetrag: [●]

(ii) Cash Settlement or Physical Delivery: [Cash Settlement / Physical Delivery]

(ii) Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages oder durch physische Lieferung: [Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages / Erfüllung durch physische Lieferung]

(iii) Notice of Publicly Available Information: [Applicable / Not Applicable]

(iii) Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information: [Anwendbar / Nicht Anwendbar]

(iv) Reference Entity(ies): [●]

Rating Moody's of the Reference Entity: [●]*

*Source: Bloomberg on [●].

Details on the rating and the conditions which are to be taken into account in connection therewith may be retrieved from the website of [●]. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold

Notes and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

(iv) Referenzschuldner: [Reference Entity is a Sovereign / Reference Entity is not a Sovereign]

Rating Moody's vom Referenzschuldner: *

*Quelle: Bloomberg am.

Nähere Informationen zur Bedeutung des Rating und zu den Einschränkungen, die im Zusammenhang damit beachtet werden müssen, können auf der Homepage von abgerufen werden. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Schuldverschreibungen und kann jederzeit von der Rating Agentur ausgesetzt, geändert oder entzogen werden..

(v) Reference Obligation(s): [Referenzschuldner ist ein hoheitlicher Referenzschuldner / Referenzschuldner ist kein hoheitlicher Referenzschuldner]
(v) Referenzverbindlichkeit:
(vi) Obligation(s): Obligation Category (select one):

[Payment / Borrowed Money / Reference Obligations Only / Bond / Loan / Bond or Loan]

Obligation Characteristics (select all that apply):

(vi) Verbindlichkeit(en): [Not Subordinated / Specified Currency: / Not Sovereign Lender / Not Domestic Currency [Domestic Currency means: (*insert*) / Not Domestic Law / Listed / Not Domestic Issuance] Art der Verbindlichkeit (eine wählen):

[Zahlung / Geldausleihung / Nur Referenzverbindlichkeit / Anleihe /

Darlehen / Anleihe oder Darlehen]

Eigenschaften der Verbindlichkeit (alle zutreffenden wählen):

- [Nicht Nachrangig / Festgelegte Währung: [●] / Kein Hoheitlicher Gläubiger / Keine Inländische Währung [Inländische Währung bedeutet: [●] (*einfügen*) / Nicht Inländisches Recht / Gelistet / Keine Inländische Emission] [●] (insert determination mechanism) [●] (Festlegungsmethode einfügen)
- (vii) Postponed Maturity Date: [●] (insert determination mechanism)
(vii) Versobener Endfälligkeitstag: [●] (Festlegungsmethode einfügen)
- (viii) Protection Amount: [Protection of [the] [] % of the principal amount / Not Applicable]
(viii) Kapitalgarantie: [Garantie [] %] des Nennbetrages / Nicht Anwendbar
- (ix) Reference Price: [●]
(ix) Referenzpreis: [●]
- (x) Unwind Costs: [Standard] [specify amount or calculation method] [Not Applicable]
(x) Auflösungskosten: [Standard] [Betrag oder Berechnungsmethode einfügen] [Nicht Anwendbar]

**Terms relating to Cash Settlement
Bestimmungen über die Erfüllung
durch Zahlung eines Geldbetrages**

- (xi) Credit Linked Redemption Amount: [Insert Amount]
(xi) Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag: [Betrag einfügen]
- (xii) Credit Linked Redemption Date: [Insert Date]
(xii) Kreditbezogener Rückzahlungstermin: [Termin einfügen]
- (xiii) Valuation Date: [Insert date or calculation method]
(xiii) Bewertungstag: [Termin oder Berechnungsmethode einfügen]
- (xiv) Valuation Method: [Insert calculation method]
(xiv) Bewertungsmethode: [Berechnungsmethode einfügen]
- (xv) Other terms or special conditions: [●]
(xv) Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen: [●]

**Terms relating to Physical Delivery
Bestimmungen betreffend die
Erfüllung durch Lieferung**

- (xvi) Asset Amount: [Include Accrued Interest / Exclude

Accrued Interest]

[Deliverable Obligations are Borrowed Money / Deliverable Obligations are no Borrowed Money]

(xvi) Andienungsbetrag:

[Einschließlich aufgelaufener Zinsen / Ausschließlich aufgelaufener Zinsen]

[Lieferbare Verbindlichkeiten sind Geldausleihungen / Lieferbare Verbindlichkeiten sind keine Geldausleihungen]

(xvii) Deliverable Obligations:

Obligation Category (select one):

[Payment / Borrowed Money / Reference Obligations Only / Bond / Loan / Bond or Loan]

Obligation Characteristics (select all that apply):

[Not Subordinated / Specified Currency: (*insert*) / Not Sovereign Lender / Not Domestic Currency [Domestic Currency means: (*insert*) / Not Domestic Law / Listed / Not Contingent / Not Domestic Issuance / Assignable Loan / Consent Required Loan / Direct Loan Participation: Qualifying Participation Seller: (*insert*) / Transferable / Maximum Maturity: (*insert*) / Accelerated or Matured / Not Bearer] Art der Verbindlichkeit (eine wählen):

(xvii) Lieferbare Verbindlichkeiten:

[Zahlung / Geldausleihung / Nur Referenzverbindlichkeit / Anleihe / Darlehen / Anleihe oder Darlehen]

Eigenschaften der Verbindlichkeit (alle zutreffenden wählen):

[Nicht Nachrangig / Festgelegte Währung: (*einfügen*) / Kein Hoheitlicher Gläubiger / Keine Inländische Währung [Inländische Währung bedeutet: (*einfügen*) / Nicht Inländisches Recht / Gelistet / Keine Eventualverbindlichkeit / Keine Inländische Emission / Übertragbares Darlehen / Darlehen mit Zustimmungserfordernis / Direkte Darlehensbeteiligung: Qualifizierter Beteiligungsverkäufer: (*einfügen*) /

- Übertragbar / Maximale Restlaufzeit: [●]
(*einfügen*) / Gekündigt oder Abgelaufen /
Nicht Inhaber]
- (xviii) Physical Settlement Period: [30 Business Days] [Other]
(xviii) Lieferfrist: [30 Geschäftstage] [Andere Frist]
(xiv) Other terms or special conditions: [●]
(xiv) Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen: [●]
22. **Redemption for tax reasons** [Applicable / Not Applicable]
22. **Rückzahlung aus Steuergründen** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
23. **Early Redemption at the Option of the Issuer** [Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
23. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
(i) Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [●]
(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s): [●] per Specified Denomination
Wahl-Rückzahlungsbetrag je [●] je Festgelegten Nennbetrag
falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung (Call):
(iii) If redeemable in part: Bei Rückzahlung in Teilbeträgen:
(a) Minimum Redemption Amount: [●]
Mindestrückzahlungsbetrag: [●]
(b) Maximum Redemption Amount: [●]
Höchst-rückzahlungsbetrag: [●]
(iv) Call Option Exercise Date(s): [Insert applicable provision]
Call-Optionsausübungstag (Call): [Anwendbare Bestimmung einfügen]
(v) Description of any other Issuer's option: [●]
Beschreibung anderer Rechte der Emittentin: [●]
(vi) Notice period: [5 days / insert other applicable Minimum Notice Period to Noteholders]

	Kündigungsfrist:	[30 days / insert other applicable Maximum Notice Period to Noteholders] [5 Tage / andere anwendbare Mindestkündigungsfrist einfügen]
	(vii) Description of any other Issuer's option: Beschreibung eines anderen Rechts der Emittentin:	[30 Tage / andere anwendbare Höchstkündigungsfrist einfügen] [●] [●]
24.	Early Redemption at the Option of the Noteholder	(Applicable / Not Applicable) <i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i> [Anwendbar / Nicht anwendbar]
24.	Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger	<i>(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
	(i) Put Redemption Date(s): Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put):	[●] [●]
	(ii) Put Redemption Amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s): Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung (Put):	[●] per Specified Denomination [●] je Festgelegten Nennbetrag
	(iii) Put Option Exercise Date(s): Optionsausübungstag (Put):	[Insert applicable provision] [anwendbare Bestimmung einfügen]
	(iv) Description of any other Noteholder's option: Beschreibung eines anderen Rechts der Anleihegläubiger:	[●] [●]
	(v) Notice period: Kündigungsfrist:	[Minimum Notice Period to Issuer] [Maximum Notice Period to Issuer] [Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist]
25.	Early Redemption Amount Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for the occurrence of a Tax Event or an event of default (if applicable) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):	[The principal amount of the Notes] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [The Amortised Face Amount of the Notes] [[the amount determined in accordance with the redemption table] [insert other applicable provisions].
25.	Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag(- beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung	[Der Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis

aufgrund des Eintritts eines Steuerereignisses oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen für die Anleihegläubiger (soweit anwendbar) und Methode zu deren Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von den Bedingungen):

zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen] [der sich aus der Tilgungstabelle ergebende Betrag] [andere Bestimmungen einfügen].

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

- | | | |
|-----|---|--|
| 26. | Form of Notes: | Bearer Notes |
| | | Permanent Global Certificate which is not exchangeable for definitive Notes |
| 26. | Form (Verbriefung): | Inhaberschuldverschreibungen |
| | | Dauer-Globalurkunde, welche nicht in effektive Stücke umgetauscht werden kann] |
| 27. | Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days: | [Not Applicable / <i>give details</i>] (<i>Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates</i>) |
| 27. | Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltage: | (Nicht anwendbar / <i>Angabe von Einzelheiten</i>) (<i>Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode</i>) |
| 28. | Tax Gross up | [Tax Gross-up is [not] payable for the Notes] |
| 28. | Steuerausgleich | [Für die Schuldverschreibungen ist [ein / kein] Steuerausgleich zahlbar] |
| 29. | Other terms: | [Not Applicable/ <i>give details</i>] (<i>e.g. additional adjustment events / market disruptions</i>) |
| | | <i>(When adding any other final terms, consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.)</i> |
| 29. | Andere Bestimmungen | [Nicht anwendbar / <i>Angabe von Einzelheiten</i>] (<i>zB weitere Anpassungsregelungen / Marktstöruereignisse</i>) |

(Falls andere Endgültige Bedingungen

hinzugefügt werden, sollte erwägt werden, ob solche Bedingungen "wichtige neue Umstände" darstellen und daher einen Nachtrag zum Prospekt gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie notwendig machen würden.)

DISTRIBUTION

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

30. (i) If syndicated, names and addresses of Lead Manager(s) and Manager(s) and underwriting commitments: [Not Applicable / give names, addresses and underwriting commitments]
(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.)
30. (i) Falls syndiziert: Namen und Adressen des oder der Lead Manager(s) und des oder der Manager(s) und Übernahmeverpflichtung; [Nicht anwendbar /Angabe des Namens, Adresse(n) und Übernahmeverpflichtung(en)]
(Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.)
- (ii) Date of [Subscription] Agreement: [●]
Datum des Übernahmevertrages [●]
- (iii) Stabilising Agent(s) (if any): [Not Applicable / give name]
Stabilising Agent(s): [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
- (iv) Dealer's commission: [●]
Provision der Dealer: [●]
- (v) Notification Process for allotted amount [●]
Zuteilungsverfahren [●]
31. **If not syndicated, name of Dealer:** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
31. **Falls nicht syndiziert: Name des Dealers** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
32. **Market Making** [●]

(insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment)

32. **Market Making**
- (Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermedium im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch Ankaufs- und Verkaufskurse (bid and offer rates) bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung)*
33. **Additional selling restrictions:**
 33. **Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:**
 [Not Applicable / give details]
 [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

OPERATIONAL INFORMATION

TECHNISCHE ANGABEN

34. **ISIN Code:**
35. **Common Code:**
36. **Clearing System(s):**
 [Oesterreichische Kontrollbank
 Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010
 Vienna, Austria]
 [Other / additional Clearing System
 (give name(s) and number(s))]
 [Not Applicable]
 [Oesterreichische Kontrollbank
 Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010
 Wien]
 [Anderes / zusätzliches Clearing System]
 (Angabe von Einzelheiten)
37. **Principal Paying Agent:**
 37. **Hauptzahlstelle:**
 38. **Additional Paying Agent(s) (if any):**
 38. **Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar):**
 Paying Agent, if Notes are listed on a stock exchange
 Zahlstelle, falls Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind
39. **Calculation Agent:**
 39. **Berechnungsstelle:**
40. **Website for notices:** www.volksbank.com/anleihen
 40. **Website für Bekanntmachungen:** www.volksbank.com/anleihen
41. **Governing Law:** Austrian law
 41. **Anwendbares Recht:** Österreichisches Recht

42. **Binding Language:** [German]
 [English]
 [German, with non-binding English translation]
 [English, with non-binding German translation]
42. **Bindende Sprache:** [Deutsch]
 [English]
 [Deutsch, mit unverbindlicher englischer Übersetzung]
 [Englisch, mit unverbindlicher deutscher Übersetzung]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 2,000,000,000 Credit Linked Notes Programme of [●] September 2008.]

[ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen gemäß des Euro 2.000.000.000 Credit Linked Notes Programms vom [●].09.2008 an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.]

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms which is to be read together with the Prospectus referred to above.

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die diese Endgültigen Bedingungen enthalten, die gemeinsam mit dem Prospekt zu lesen sind.

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

PART B - OTHER INFORMATION
TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN

1. LISTING

NOTIERUNG

Listing: [Vienna Stock Exchange / other (*specify*) / None]

Börsenotierung: [Wiener Börse/ andere (*anzugeben*) / Nicht börsenotiert]

Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [●] with effect from [●].] [Notification of] [*insert relevant authority*] [has been applied for] [has been notified]. [Not Applicable.]

(Where documenting a fungible issue, need to indicate that original securities are already admitted to trading.)

Zulassung zum Handel [Es wurde beantragt, die Schuldverschreibungen zum Handel an [●] ab dem [●] zuzulassen.] [Notifizierung gegenüber der [*zuständige Behörde einfügen*] ist [erfolgt] [beantragt].] [Nicht Anwendbar]

(Bei einer fungiblen Emission angeben, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen wurden.)

Estimate of total expenses related to admission to trading: [●]

Geschätzte Gesamtkosten bezüglich der Zulassung zum Handel [●]

2. RATINGS

Ratings: [For these Notes the Moody's rating [●] is expected.]

The [Notes to be issued have] [Issuer has] been rated: (*description of Issuer rating only required for retail issues*)

[S&P:[●]]

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]]

[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider, not

the credit rating of the Issuer.]

(The above disclosure should reflect the rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)

Ratings:

[Für diese Schuldverschreibungen wird Moody's Rating [●] erwartet.]

Die [Schuldverschreibungen haben] [die Emittentin hat] folgendes Rating erhalten:
(Beschreibung des Rating der Emittentin nur notwendig bei Schuldverschreibungen mit Nennbetrag unter EUR 50.000)

[S&P: [●]]

[Moody's: [●]]

[andere): [●]]

(Kurze Erläuterung des Ratings einfügen, wenn es erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.)

(Die Erläuterung sollte das Rating, das der Art von Schuldverschreibungen, die unter dem Programm emittiert wurden oder, falls das Rating einer bestimmten Emission zugewiesen wurde, dieses Rating wiedergeben, nicht das Rating des Emittenten.)

Post Issuance Information:

[●] / [Not applicable]

Informationen nach Emission:

[●] / [Nicht anwendbar]

3. NOTIFICATION

[The [include name of competent authority in EEA home Member State] [has been requested to provide/has provided - (include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment of the Programme and the second alternative for subsequent issues) the [include names of competent authorities of host Member States] with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

3. NOTIFIZIERUNG

[Bei der [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] wurde die Übermittlung einer Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt

nach den Vorschriften der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] beantragt] (einfügen im Falle einer Emission, die mit der Errichtung des Programmes einhergeht)

[Die [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] hat die Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] übermittelt]. (einfügen für nachfolgende Emissionen)]

4. [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in ["Subscription and Sale"], so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer. [●].

4. [INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND]

[Außer wie im Abschnitt ["Subscription and Sale/Verkaufsbeschränkungen"] dargelegt, hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben][●].

5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES

5. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN

[Not Applicable]

[(i) Reasons for the offer [●]

(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]

[(i) Gründe für das Angebot [●]

(Siehe Punkt "Verwendung des Emissionserlöses" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)]

[(ii) Estimated net proceeds: [●]

(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)

[(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse: [●]

(Falls Erlöse für mehr als einen Verwendungszweck benutzt werden, hier aufzählen und nach Priorität ordnen. Falls Erlöse nicht für die Refinanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreichen, Betrag und Quellen der anderen Refinanzierung nennen.)

[(iii)] Estimated total expenses:

[●] [Include breakdown of expenses.]

[(iii) Geschätzte Gesamtkosten:

[●] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]

6. [Fixed Rate Notes only - YIELD

6. [ausschließlich festverzinsliche Schuldverschreibungen - RENDITE

Indication of yield:

[●]

Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

Angabe der Rendite

[●]

Berechnet gemäß [kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen] am Begebungstag.

Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.]

7. [Floating Rate Notes only - HISTORIC INTEREST RATES

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Telerate][●].]

[●]

7. [Nur variabel verzinsten Schuldverschreibungen - HISTORISCHE ZINSSÄTZE

Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/andere] Sätze sind erhältlich bei [Reuters][●].]

[●]

8. [DESCRIPTION OF REFERENCE ENTIT(Y)(IES), EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING]¹³

[●]

[The information included herein with respect to the Reference Entit[y][ies] (the "**Reference Entities**") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer. In particular, the Issuer accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Reference Entities of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

8. [BESCHREIBUNG DES REFERENZSCHULDNERS, ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES]¹¹

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den] [die] Referenzschuldner, auf [den] [die] sich die Schuldverschreibungen beziehen (die "**Referenzschuldner**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst wurden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen von der Emittentin übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte oder die Referenzschuldner zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

¹³ Need to include details of where past and future performance and volatility of the underlying can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des Basiswertes erhältlich sind und eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

STATEMENTS PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO 809/2004

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, with its corporate seat in Vienna, Austria, is responsible for the information in this Prospectus and declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Vienna, 3 September 2008

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
as Issuer



VDirektor Manfred Kunert

Member of the Management Board



ppa Heimo Rottensteiner

Head of Funding & Institutional Investor
Relations

GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS

For ease of reference, the glossary below sets out certain abbreviations and meanings of certain terms used in the Prospectus. Readers of the Prospectus should always have regard to the full description of a term contained in the Prospectus.

<i>ALCO</i>	Asset liability committee of VBAG
<i>Austrian Banking Act</i>	The Austrian Banking Act 1993 as amended (<i>Bankwesengesetz</i>)
<i>Austrian Stock Exchange Act</i>	The Austrian Stock Exchange Act 1989 as amended (<i>Börsengesetz</i>)
<i>Backtesting</i>	The evaluation and validation of the accuracy of the VaR forecasts is known as backtesting. The Basle Committee defines backtesting as follows: "Backtesting is an ex-post comparison of the risk measure generated by the risk model against actual daily changes in portfolio value over longer periods of time, as well as hypothetical changes based on static positions."
<i>Basel II calculation core</i>	Engine for the calculation of risk weighted assets
<i>Capital Markets Act</i>	The Austrian Capital Markets Act 1991 as amended (<i>Kapitalmarktgesetz</i>)
<i>CEE</i>	Central Eastern Europe
<i>Covered Bonds</i>	Payment obligations under Covered Bonds are secured by a special pool of cover assets. Such cover pool is separated from the assets of the Issuer in insolvency and enforcement proceedings and may not be used to repay claims of other creditors of the Issuer.
<i>Credit Event</i>	According to Page 117 in terms and conditions of the notes of this prospectus
<i>FMA</i>	The Austrian Financial Markets Authority
<i>FX option</i>	A foreign exchange option (also: FX option or currency option) is a derivative financial instrument where the owner has the right but not the obligation to exchange money denominated in one currency into another currency at a pre-agreed exchange rate on a specified date.
<i>FX swap</i>	Transaction which involves the actual exchange of two currencies (principal amount only) on a specific date at a rate agreed at the time of the conclusion of the contract, at a date further in the future at a rate agreed at the time of the contract.
<i>Greeks (delta, gamma, rho, vega)</i>	In mathematical finance, the Greeks are the quantities representing the market sensitivities of derivatives such as options. Each "Greek" measures a different aspect of the risk in an option position, and corresponds to a parameter on which the value of an instrument or portfolio of

financial instruments is dependent. The name is used because the parameters are often denoted by Greek letters.

The "delta" measures the sensitivity to changes in the price of the underlying asset. The "gamma" measures the rate of change in the delta. The "rho" measures sensitivity to the applicable interest rate. The "vega", which is not a Greek letter, measures sensitivity to volatility.

<i>Holistic measurement</i>	Approach for a multi-dimensional, including all perspectives and disciplines measurement of operational risks.
<i>Internal Model (Basel Committee on Banking Supervision)</i>	<p>The internal models methodology for measuring exposure to market risks is based on the following general conceptual framework. Price and position data arising from the bank's trading activities, together with certain measurement parameters, are entered into a computer model that generates a measure of the bank's market risk exposure, typically expressed in terms of value-at-risk.</p> <p>This measure represents an estimate of the likely maximum amount that could be lost on a bank's portfolio with a certain degree of statistical confidence.</p>
<i>Investkredit</i>	Investkredit Bank AG
<i>IRB approach</i>	Internal rating based approach
<i>Key Risk Indicators (KRI)</i>	Measures and metrics that relate to a specific risk and demonstrate a change in the likelihood or consequence of the risk occurring.
<i>Kondor+</i>	The front and middle office system used in VBAG.
<i>Kvar</i>	The system implemented in VBAG to calculate Value at Risk, Backtesting and Stresstesting figures.
<i>Loss given default (LGD)</i>	Estimation of the percentage of the exposure at default which on average will have to be written off.
<i>Management action trigger</i>	Limit, when reached a management decision regarding further trading activities has to be made.
<i>NPV-reports</i>	Means "Net Present Value" reports.
<i>OpRisk Map</i>	Tool for ranking and displaying risks categorised in business functions, product groups and risk categories.
<i>OTC</i>	Over-the-counter
<i>PD-band</i>	Band of percentages, where a customer according to his PD is assigned to.
<i>probability of default (PD)</i>	Estimation of the probability of a customer to default within one year.
<i>Residual Risk</i>	Risk remaining after implementation of risk treatments (controls).
<i>RiskMap</i>	A documentation (based on the framework issued by the Risk Management Association) to assess risks in a three dimensional matrix (process, product and risk category).

<i>SEE</i>	South Eastern Europe
<i>Senior Notes</i>	Senior Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law.
<i>Special pool of cover assets</i>	According to Page 13 of the summary of this programme, point 1.8.
<i>Stop-loss Limit</i>	A set limit. When reached, a predefined procedure to liquidate trading positions and reduce risk is triggered.
<i>Stress testing</i>	Stress testing is a form of scenario analysis. Certain fixed scenarios (defined in terms of percent changes in applicable risk factors) are specified and then periodic stress testing with those scenarios is performed. Such stress scenarios may be hypothetical, perhaps reflecting contingencies that are a recurring concern of management. They can also be historically based.
<i>Trading Book</i>	A trading book consists of positions in financial instruments and commodities held either with trading intent or in order to hedge other elements of the trading book. To be eligible for trading book capital treatment, financial instruments must either be free of any restrictive covenants on their tradability or able to be hedged completely. In addition, positions should be frequently and accurately valued, and the portfolio should be actively managed.
<i>Utilisation Ratio</i>	Quotient / Ratio where the current value (e.g. Value at Risk figure) is in the numerator and the limit (e.g. Value at Risk limit) is in the denominator.
<i>Value at Risk (VaR)</i>	<p>Quantitative measure of downside risk based on current positions. It is defined as the maximum loss not exceeded with a given probability defined as the confidence level, over a given period of time.</p> <p>A variety of models exists for estimating VaR. Each model has its own set of assumptions, but the most common assumption is that historical market data is our best estimator for future changes (historical simulation method). This involves running the current portfolio across a set of historical price changes to yield a distribution of changes in portfolio value, and computing a percentile (the VaR).</p>
<i>VBAG Group</i>	VBAG and its subsidiaries
<i>VBAG or the Issuer</i>	Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

HEAD OFFICE

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

Kolingasse 19

A-1090 Vienna

Translation of the Summary

of the

**€ 2,000,000,000
*Credit Linked Notes Programme***

of

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

dated 3 September 2008

German translation of the summary of the Programme

The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectus. It does not form part of the Prospectus itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.

Die folgende Übersetzung der Originalzusammenfassung ist ein separates Dokument und bildet einen Anhang zu diesem Prospekt. Sie ist selbst kein Teil dieses Prospekts und wurde nicht von der FMA gebilligt. Auch die Übereinstimmung mit der Originalzusammenfassung wurde nicht von der FMA geprüft.

ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen ("Notes") zu investieren, sollte sich auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente. Investoren sollten daher diesen gesamten Prospekt sorgfältig lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen gemäß diesem Angebotsprogramm zu investieren, sollte auf einer Prüfung des gesamten Prospektes basieren, einschließlich der konsolidierten Jahresabschlüsse der Emittentin, den unter "Risikofaktoren" (Risk Factors) genannten Angelegenheiten und, hinsichtlich der Emissionsbedingungen einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen, den anwendbaren Endgültigen Bedingungen. Die Emittentin haftet für die Zusammenfassung dieses Prospektes, einschließlich einer Übersetzung davon, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche auf Grund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der EWR-Vertragsstaaten die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben. Ausdrücke, die in den nachstehenden Emissionsbedingungen ("Terms and Conditions") der Schuldverschreibungen definiert werden, haben in dieser Zusammenfassung dieselbe Bedeutung, sofern keine abweichende Regelung getroffen wurde.

1. ZUSAMMENFASSUNG BEZÜGLICH SCHULDVERSCHREIBUNGEN

1.1 Art der Schuldverschreibungen

Die im Rahmen dieses Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen sind Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen (Credit Linked Notes) in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner (wie in den relevanten Endgültigen Bedingungen festgelegt).

1.2 Stückelung der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen haben entweder keine festgelegten Stückelungen (*Stücknotiz*) oder werden entsprechend den in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelungen ausgegeben.

1.3 Laufzeiten

Die Schuldverschreibungen unterliegen vorbehaltlich der Einhaltung aller relevanten Gesetze, Bestimmungen und Richtlinien keiner Mindest- oder Höchstlaufzeit.

1.4 Form der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber („Inhaberschuldverschreibungen“). Einzelurkunden werden nicht ausgestellt. Die Schuldverschreibungen werden durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft.

1.5 Ausgabepreis

Die Schuldverschreibungen können zu einem Ausgabepreis emittiert werden, der dem Nennwert mit oder ohne Auf- bzw. Abschlag entspricht. Der Ausgabepreis kann über dem zum Datum der jeweiligen Endgültigen Bedingungen geltenden Marktwert der Schuldverschreibung liegen. Der Ausgabepreis kann Provisionen enthalten, die an die Emittentin und/oder einen oder mehrere Distributoren zu bezahlen ist. Schuldverschreibungen können als Einmalemissionen mit Zeichnung während einer fixen Zeichnungsperiode oder als Daueremissionen begeben werden, wobei sie nach dem Ermessen der Emittentin im Wesentlichen während ihrer gesamten Laufzeit (oder während eines Teils derselben) zur Zeichnung verfügbar sind. Der Ausgabepreis für die als Daueremissionen begebenen Schuldverschreibungen wird zu Beginn ihrer Laufzeit in den Endgültigen Bedingungen und danach laufend von der Emittentin gemäß den jeweiligen Marktbedingungen festgelegt. Im Fall von Daueremissionen kann sich der gesamte Nennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen gegebenenfalls erhöhen, wenn Zeichnungen vorgenommen werden, und die Emittentin wird in einem solchen Fall die Obergrenze des gesamten Nennbetrags der Schuldverschreibungen in den Endgültigen Bedingungen am Ausgabedatum festlegen.

1.6 Zinsen

Zinsen können zu einem festen oder zu einem variablen Zinssatz oder unter Bezugnahme auf Referenzwerte wie Aktien, Schuldentitel, Fonds, Indizes, Rohstoffe, Future-Kontrakte, Währungen oder deren Formeln oder Körbe auflaufen. Der an die Inhaber der Schuldverschreibungen zu bezahlende Zinssatz hängt davon ab, ob in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner ein Kreditereignis eintritt. Die Anleger unterliegen daher dem Kreditrisiko der Emittentin und eines oder mehrerer Referenzschuldner und erhalten eventuell keine (bzw. nicht die erwarteten) Zinsen auf die Schuldverschreibungen.

1.7 Rückzahlung

Sofern in den Endgültigen Bestimmungen nichts anderes festgelegt ist, können die Schuldverschreibungen von der Emittentin nicht vor ihrer festgelegten Fälligkeit zurückgezahlt werden, außer dass solche Schuldverschreibungen nach dem Ermessen der Emittentin bei Eintritt bestimmter, in den Geschäftsbedingungen und in den Endgültigen Bedingungen beschriebener Ereignisse, die vor einer solchen Fälligkeit eintreten, rückzahlbar sind, und zwar zu dem bzw. den darin festgelegten Preis/en oder den darin festgelegten anderweitigen Bestimmungen. Die Schuldverschreibungen können, sofern keine entsprechende Berechtigung vorliegt, von den Inhabern nicht vor ihrer Fälligkeit zurückgezahlt werden.

Die Höhe des an die Inhaber der Schuldverschreibungen zu bezahlenden Nennbetrags ist davon abhängig, ob in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner ein Kreditereignis eintritt, und bei Schuldverschreibungen, die mit einem Basiswert verbunden sind, von der Entwicklung eines solchen Basiswerts. Die Anleger

unterliegen daher dem Kreditrisiko des Emittenten und eines oder mehrerer Referenzschuldner und erhalten in Bezug auf die Schuldverschreibungen eventuell keine (bzw. nicht die erwartete) Rückzahlung des Nennbetrags. Falls eine Rückzahlung der Schuldverschreibungen mit einem Basiswert verbunden ist, unterliegen die Inhaber der Schuldverschreibungen zusätzlich dem Risiko einer negativen Entwicklung eines solchen Basiswerts, der möglicherweise eine stark volatile Performance und/oder ein höheres Kreditrisiko als die Emittentin und/oder der Referenzschuldner aufweisen kann. Das bedeutet, dass der Rückzahlungsbetrag und/oder der Endabrechnungsbetrag unter bestimmten Umständen erheblich unter dem Ausgabepreis liegen kann. Im Worst Case-Szenario ist ein Verlust des gesamten angelegten Kapitals möglich.

Falls für eine Schuldverschreibung physische Lieferung vereinbart wurde, kann die Rückzahlung an die Inhaber durch die Lieferung bestimmter zugrunde liegender Verbindlichkeiten erfolgen.

1.8 Status der Schuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen stellen, wenn es sich um Nicht nachrangige Schuldverschreibungen (Senior Notes) handelt, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, die durch zwingende gesetzliche Bestimmungen jeweils vorrangig gestellt werden, direkte, bedingungslose, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander sowie mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

Sind Schuldverschreibungen fundiert, stellen Ansprüche der Inhaber gegen die Emittentin direkte, bedingungslose und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die durch einen gesonderten Deckungsstock besichert werden. Die Zusammensetzung der Vermögenswerte dieses Deckungsstockes ist im §1 (5) des Gesetzes betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen geregelt. Diese Vermögenswerte sind von der Emittentin einzeln in ein Deckungsregister eingetragen. Auf die in das Deckungsregister eingetragenen Vermögenswerte darf nur zugunsten von Ansprüchen aus den fundierten Bankschuldverschreibungen Exekution geführt werden.

Die Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Sicherheit, die gemäß dem österreichischem Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen durch den oben erwähnten gesonderten Deckungsstock für Fundierte Schuldverschreibungen bereitgestellt wird, nur für Zahlungsverpflichtungen der Emittentin gegenüber den Inhabern solcher Fundierten Schuldverschreibungen gilt. Der gesonderte Deckungsstock besichert nur die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin, schützt jedoch die Inhaber einer Fundierten Schuldverschreibung nicht gegen eine Bonitätsverschlechterung des relevanten Referenzschuldners und/oder gegen negative Entwicklungen eines anderen Basiswerts der Fundierten Schuldverschreibungen (falls zutreffend). Wenn daher gemäß den Bedingungen der Fundierten Schuldverschreibungen keine Tilgung und/oder Zinszahlung seitens der Emittentin erforderlich ist (z.B. aufgrund des Eintritts eines Kreditereignisses), kann ein Anleger zwecks Inanspruchnahme von Zahlungen nicht auf den gesonderten Deckungsstock zurückgreifen, sofern die Emittentin dem Inhaber keine Zahlungen schuldet. Der spezielle gesetzliche Rahmen für Fundierte Schuldverschreibungen schützt Anleger nur gegen eine Insolvenz der Emittentin oder gegen Vollstreckungsverfahren, die gegen sie angestrengt werden, jedoch nicht gegen Risiken im Zusammenhang mit dem Referenzschuldner und/oder negative Entwicklungen des Basiswerts.

Fundierte Schuldverschreibungen können, da sie einem signifikanten Risiko unterliegen und somit als Vermögensanlage für Minderjährige ungeeignet sind, nach Ansicht der Emittentin keine mündelsicheren Wertpapiere darstellen.

1.9 Negativerklärung

Es existieren keine Negativerklärungen („*Negative Pledge*“).

1.10 Kündigungsgründe

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen keine ausdrücklichen Kündigungsgründe vor, wobei jedoch unter bestimmten Umständen eine vorzeitige Tilgung der Schuldverschreibungen zulässig sein kann.

1.11 Börsennotierung

Eine Zulassung des Programms zum "geregelten Freiverkehr" der Wiener Börse wurde beantragt. Die Schuldverschreibungen können, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, an weiteren Börsen und/oder multilateralen Handelseinrichtungen notieren oder auch überhaupt nicht notieren.

1.12 Anwendbares Recht

Die Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht.

1.13 Verkaufsbeschränkungen

Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen sowie die Verteilung von Angebotsunterlagen im Europäischen Wirtschaftsraum unterliegen speziellen Einschränkungen sowie anderen vom jeweiligen Gesetz vorgeschriebenen Restriktionen im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf einer bestimmten Schuldverschreibungs-Tranche (siehe "Selling Restrictions"). Die Schuldverschreibungen werden in den USA oder U.S.-Personen nicht angeboten.

1.14 Genehmigung

Die Einrichtung des vorliegenden Programms wurde durch einen Beschluss des Vorstands der VBAG am 05. August 2008 genehmigt. Die Emittentin wird vor der Emission jeder Serie der Schuldverschreibungen jeweils alle spezifisch notwendigen Zustimmungen, Genehmigungen und Autorisierungen in Österreich einholen.

1.15 Gerichtsstand

Soweit rechtlich zulässig, sind Streitigkeiten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ausschließlich durch die Gerichte in Wien, Innere Stadt, beizulegen, wobei jedoch die Emittentin zur Einleitung von Verfahren bei jedem anderen zuständigen Gericht berechtigt ist.

2. ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Potentielle Investoren sollten sorgfältig die Risiken abwägen, die mit einem Investment in jede Art von Schuldverschreibungen verbunden sind, bevor sie eine Investitionsentscheidung treffen. Der Eintritt jedes der in den Risikofaktoren beschriebenen Ereignisse kann die Fähigkeit des Emittenten beeinträchtigen, seine Verpflichtungen gegenüber den Investoren aus den Schuldverschreibungen zu erfüllen und/oder sie könnten sich nachteilig auf den Marktwert und Handelspreis der Schuldverschreibungen oder die Rechte der Investoren im Zusammenhang mit den

Schuldverschreibungen auswirken und als Ergebnis könnten die Investoren einen Teil oder ihr gesamtes Investment verlieren. Potentielle Investoren sollten daher zwei Hauptkategorien von Risiken abwägen, nämlich (i) Risiken in Zusammenhang mit dem Emittenten, und (ii) Risiken in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

Jeder potentielle Investor sollte, bevor er sich dafür entscheidet, in aus dem Programm emittierte Schuldverschreibungen zu investieren, eine eigene gründliche Analyse durchführen (insbesondere eine eigene Finanz-, Rechts- und Steueranalyse).

2.1. Risiken betreffend den Emittenten

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko des teilweisen oder gänzlichen Verlusts von Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrags. Es umfasst insbesondere die Nichtzahlungsrisiken, die Länderrisiken und die Nichterfüllungsrisiken. Jede Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Schuldners kann das Kreditrisiko erhöhen.

Herabstufung des Rating

Es besteht das Risiko, dass eine Rating - Agentur ein Rating des Emittenten aussetzen, herabstufen oder widerrufen kann und dass eine solche Maßnahme sich negativ auf den Marktwert und den Handelspreis der Schuldverschreibungen auswirken könnte.

Marktrisiko

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass aufgrund von Änderungen der Marktpreise, insbesondere wegen der Änderung von Zinssätzen, Aktienkursen, Rohstoffpreisen und fremder Währung sowie Preisschwankungen von Gütern und Derivaten, Verluste entstehen.

Operatives Risiko

Es besteht das Risiko, dass Verluste aufgrund der Unzulänglichkeit oder dem Versagen von internen Prozessen, Personen, Systemen oder äußeren Ereignissen entstehen, gleich ob durch bewusste oder zufällige oder natürliche Umstände verursacht.

Integrationsrisiko

Die Integration der Investkredit stellt eine erhebliche Herausforderung für die Gruppe dar. Sollte die Integration fehlschlagen, eine längere Zeitspanne, mehr Managementaufwand oder andere Ressourcen in Anspruch nehmen als derzeit vorgesehen, besteht das Risiko, dass es der Gruppe nicht gelingt, die Synergien und das gemeinsame Wachstumspotential zu realisieren, welche die wirtschaftlichen und strategischen Beweggründe der Akquisition der Investkredit durch VBAG waren.

Wirtschaftliches und politisches Umfeld, rückläufige Finanzmärkte

Das wirtschaftliche und politische Umfeld in den Ländern, in denen der Emittent tätig ist, sowie die Entwicklung der Weltwirtschaft haben einen fundamentalen Einfluss auf die Nachfrage nach Dienstleistungen und Finanzprodukten, die von dem Emittenten entwickelt und angeboten werden.

Insbesondere können die jungen Marktwirtschaften in Zentral- und Osteuropa und Südosteuropa unter anderem höheren Wechselkursschwankungen, Währungsabwertungen, Abschwächungen des Kreditwachstums, reduzierter Nachfrage nach Außenfinanzierungen und Abwertungen auf langfristige Sicht ausgesetzt sein, welche alle einen wesentlichen Einfluss auf den internationalen Geschäftsbetrieb der Emittentin haben können.

Wettbewerb im österreichischen Bankensektor

Im österreichischen Bankensektor herrscht starker Wettbewerb. Es ist zu erwarten, dass sich dieser in Zukunft noch weiter verstärken wird. Dies könnte zu einer Reduktion der Erträge oder des frei verfügbaren Kapitals, das dem Emittenten für Investitionen zur Verfügung steht, führen.

Regulatorisches Risiko

Die Gesetzgebung sowie die gerichtliche und verwaltungsrechtliche Praxis in den Jurisdiktionen, in denen der Emittent aktiv ist, könnten sich in einer für den Emittenten nachteiligen Weise verändern.

Währungsrisiko

Da wesentliche Vermögenswerte, Geschäftsaktivitäten und Kunden des Emittenten außerhalb der Euro-Zone liegen, ist der Emittent Währungsrisiken ausgesetzt.

Immobilienmarktrisiko

Der Emittent verfügt über ein umfangreiches Immobilienportfolio und ist daher den Preisrisiken in der Immobilienbranche ausgesetzt.

Spezifische Risikofaktoren für VBAG

VBAG könnte mit ihrer Berufung gegen Steuerbescheide über vergangene Jahre betreffend zwei vollkonsolidierte Unternehmen der VBAG nicht durchdringen. VBAG hat dafür sicherzustellen, dass die Back Office Service für Banken GmbH ihren vertraglichen Verpflichtungen nachkommen kann.

2.2. Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen

Potenzielle Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Darstellung der für die Schuldverschreibungen geltenden Risiken keinen Anspruch auf Vollständigkeit erhebt. Die Emittentin beschreibt nur jene Risikofaktoren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die sie für wesentlich erachtet und die ihr derzeit bekannt sind. Darüber hinaus könnten weitere Risiken existieren, welche die Emittentin derzeit nicht für wesentlich erachtet oder deren sie sich derzeit nicht bewusst ist, die Auswirkungen auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen haben oder dazu führen könnten, dass die für solche Schuldverschreibungen erhaltenen Nennbeträge niedriger sind als erwartet.

Allgemeine Risiken betreffend Schuldverschreibungen

Das Zinssatzniveau auf dem Geld- und Kapitalmarkt kann täglichen Schwankungen unterliegen und daher zu täglichen Wertveränderungen der Schuldverschreibungen führen.

Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko der teilweisen oder gänzlichen Nichtzahlung von Zinsen und/oder Rückzahlungsbeträgen durch den Emittenten, zu deren Leistung sich der Emittent im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verpflichtet hat.

Credit Spread Risiko

Ein Credit Spread ist eine Marge, die der Emittent einer Schuldverschreibung als Risikoprämie an Schuldverschreibungsinhaber leistet. Investoren von Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Veränderungen des Credit Spreads ausgesetzt.

Rating der Schuldverschreibungen

Es besteht das Risiko, dass ein Rating von Schuldverschreibungen nicht alle Risiken der Veranlagung in solche Schuldverschreibungen adäquat widerspiegelt und ausgesetzt, herabgestuft oder widerrufen wird.

Wiederveranlagungsrisiko

Der allgemeine Marktzinssatz kann unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit fallen. In diesem Fall kann es sein, dass Investoren nicht in der Lage sind, aus den Schuldverschreibungen zurückerhaltenes Geld in einer Weise wieder zu veranlagen, die ihnen dieselbe Rendite bietet.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Die Endgültigen Bedingungen einer bestimmten Emission von Schuldverschreibungen können den Emittenten zu einer vorzeitigen Beendigung berechtigen. Wenn der Emittent sein Recht während einer Periode von sinkenden Marktzinssätzen ausübt, könnten die Gewinne bei der Rückzahlung geringer ausfallen als erwartet und der zurückgezahlte Nennbetrag könnte unter dem vom Investor bezahlten Kaufpreis liegen.

Cash Flow Risiko

Im Allgemeinen sehen strukturierte Schuldverschreibungen einen bestimmten Cash Flow vor. Die Endgültigen Bedingungen legen fest, unter welchen Bedingungen, zu welchen Zeitpunkten und in welcher Höhe Zinsen und/oder die Rückzahlungsbeträge gezahlt wird/werden. Für den Fall, dass die vereinbarten Bedingungen nicht eintreten, kann der tatsächliche Cash Flow von dem erwarteten abweichen.

Währungsrisiko - Wechselkursrisiko

Investoren können dem Risiko nachteiliger Wechselkursänderungen oder der Auferlegung oder Änderung von Devisenkontrollen durch Behörden unterliegen.

Inflationsrisiko

Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer zukünftigen Geldentwertung, die den realen Gewinn einer Anlage reduziert.

Fehlen eines aktiven liquiden Handels – Risiko des Verkaufes vor dem Endfälligkeitstag

Investoren sollten beachten, dass nicht gewährleistet werden kann, dass sich ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickeln wird oder, sofern sich ein solcher entwickelt, dieser auch fortlaufend besteht. Investoren können daher

möglicherweise die Schuldverschreibungen nicht zum gewünschten Zeitpunkt oder zum gewünschten Preis weiter verkaufen. Im schlimmsten Fall können die Schuldverschreibungen von den Investoren vor dem Ablauf der Laufzeit überhaupt nicht verkauft werden.

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

Investoren sind dem Risiko einer negativen Marktpreisentwicklung von Schuldverschreibungen ausgesetzt. Der historische Preis einer Schuldverschreibung soll daher keinesfalls als Indikator für die zukünftige Entwicklung einer Schuldverschreibung verwendet werden.

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

Im Falle eines fremdfinanzierten Kaufs von Schuldverschreibungen muss der Investor zusätzlich zum Risiko eines möglichen Wertverlustes der Schuldverschreibungen auch die verzinste Fremdverzinsung bedienen, wenn die Schuldverschreibungen einen Ausfall erleiden oder ihr Preis erheblich sinkt.

Transaktionskosten/Gebühren

Anfallende Nebenkosten, insbesondere im Zusammenhang mit dem Kauf und dem Verkauf der Schuldverschreibungen können das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen deutlich reduzieren oder sogar ausschließen.

Clearing-Risiko

Investoren müssen auf die Funktionsfähigkeit des jeweiligen Clearing-Systems vertrauen.

Besteuerung

Potentielle Investoren sollten ihre eigenen Steuerberater kontaktieren, um sich über die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in Schuldverschreibungen beraten zu lassen, welche von der steuerrechtlichen Situation, die für Investoren generell beschrieben wird, abweichen kann. Zusätzlich könnte sich die steuerrechtliche Behandlung eines Investors in Zukunft zum Nachteil des Investors verändern.

Gesetzesänderungen

Änderungen anwendbarer Gesetze, Richtlinien oder Vorschriften können einen nachteiligen Einfluss auf den Emittenten, die Schuldverschreibungen und die Investoren haben.

Handelsaussetzung

Das Risiko, dass der Handel der Schuldverschreibungen ausgesetzt wird, kann einen materiellen Einfluß auf die Investoren haben.

Spezielle Risikofaktoren für Credit Linked Notes

Generell kann eine Anlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins- und/oder Rückzahlungsbetrag unter Bezugnahme auf einen oder mehrere Referenzschuldner direkt oder umgekehrt festgelegt wird, erhebliche Risiken mit sich bringen, die in keinem Zusammenhang mit ähnlichen Anlagen in konventionelle Schuldtitel stehen. Dazu gehört unter anderem das Risiko, dass der Inhaber solcher Schuldverschreibungen seine gesamte Anlage oder einen erheblichen Teil derselben verlieren könnte. Zudem werden potenzielle Anleger darauf hingewiesen, dass der Marktpreis der Schuldverschreibungen schwanken kann. Bei der Berechnung der auf

die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsen und/oder Nennbeträge anhand eines oder mehrerer Referenzwerte wie Aktien, Schuldtitel, Fonds, Währungen, Rohstoffe, Zinssätze oder sonstiger Indizes oder Formeln geht der Anleger das Risiko eines Totalausfalls von Zinsen und/oder Rückzahlungen ein. Mit bestimmten Arten von Schuldverschreibungen können jeweils spezielle Risiken verbunden sein.

Die Höhe des an die Inhaber der Schuldverschreibungen zu bezahlenden Zinssatzes und/oder der Nennbetrag hängen davon ab, ob in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner ein Kreditereignis eintritt. Die Anleger unterliegen daher dem Kreditrisiko der Emittentin und eines oder mehrerer Referenzschuldner und erhalten eventuell keine (bzw. nicht die erwarteten) Zinsen auf die Schuldverschreibungen. Das Rating der Schuldverschreibungen kann vom Rating der jeweiligen Emittentin abweichen. Ist für eine Schuldverschreibung physische Lieferung vereinbart, ist die Rückzahlung an den Inhaber mittels Lieferung bestimmter zugrunde liegender Verbindlichkeiten möglich, die mit diversen eigenen Risiken wie z.B. Volatilität, Kreditrisiko, Marktpreisrisiko, Liquiditätsrisiko und anderen Risiken behaftet sein können.

Interessenkonflikte

Die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften können sich im Zusammenhang mit einem oder mehreren Referenzschuldner jede Art von Commercial- oder Investment Banking- oder anderen Geschäften betreiben, als würden die im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen nicht existieren, und zwar unabhängig davon, ob solche Aktivitäten negative Auswirkungen auf einen oder mehrere Referenzschuldner haben könnten oder nicht.

Clearing-Systeme

Da in dem oder für das in den Endgültigen Bedingungen definierte Clearing-System Dauerglobalurkunden existieren, müssen die Anleger eventuell auf ihre mit der Emittentin bestehenden Übertragungs-, Zahlungs- oder Kommunikationsverfahren zurückgreifen.

Liquiditätsrisiko

Die Entstehung oder das Andauern eines liquiden Sekundärmarktes für die Schuldverschreibungen kann nicht garantiert werden. In einem illiquiden Markt können die Schuldverschreibungen von den Anlegern eventuell nicht zu fairen Marktpreisen verkauft werden.

Marktpreisrisiko

Die Inhaber der Schuldverschreibungen können beim Verkauf von Schuldverschreibungen vor deren Endfälligkeit einem Marktpreisrisiko ausgesetzt sein.

Risiko der vorzeitigen Rückzahlung

Werden Schuldverschreibungen gemäß den Bedingungen dieses Dokuments vorzeitig zurückgezahlt, kann der Inhaber solcher Schuldverschreibungen bestimmten Risiken wie jenem einer unerwartet niedrigen Rendite der Anlage unterliegen.

Währungsrisiko

Ein Inhaber einer auf eine Fremdwährung lautenden Schuldverschreibung kann ungünstigen Veränderungen von Wechselkursen ausgesetzt sein, die Auswirkungen auf die Rendite solcher Schuldverschreibungen haben.

Spezielle Risiken Fundierter Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen, die als Fundierte Schuldverschreibungen begeben werden, unterliegen abgesehen davon, dass die Zahlungsverpflichtungen der Emittentin bei Schuldverschreibungen, die als Fundierte Schuldverschreibungen ausgegeben werden, durch einen gesonderten Deckungsstock gesichert sind, denselben Risiken wie Nicht nachrangige Schuldverschreibungen. Ein solcher Deckungsstock wird in Insolvenz- und Vollstreckungsgefahren gegen die Emittentin von deren Vermögenswerten abgesondert und kann für die Rückzahlung von Ansprüchen anderer Gläubiger der Emittentin nicht herangezogen werden. Es besteht jedoch keine absolute Sicherheit, dass die Deckungswerte zu irgendeinem Zeitpunkt ausreichen werden, um die Verpflichtungen gemäß den Fundierten Schuldverschreibungen abzudecken, und/oder dass die Emittentin im Fall unzureichender Deckungswerte in der Lage sein wird, dem abgesonderten Deckungsstock zeitgerecht Ersatzdeckungswerte zuzuführen.

3. ZUSAMMENFASSUNG DER BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN

3.1. Allgemein

Der Emittent ist eine österreichische Aktiengesellschaft, die im österreichischen Firmenbuch unter der Firma "Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft" zu FN 116476 p eingetragen ist. Der Emittent betreibt sein Geschäft unter anderem unter dem Handelsnamen "VBAG". Das zuständige Registergericht ist das Handelsgericht Wien. Ihre Geschäftsadresse ist Kolingasse 19, A-1090 Wien, Österreich.

Der Vorstand von VBAG besteht aus fünf Mitgliedern. Der Aufsichtsrat hat 21 Mitglieder, von denen sieben vom Betriebsrat entsendet wurden.

3.2. Aktienkapital

Das ausgegebene Aktienkapital der VBAG beträgt EUR 311.095.411,82 und ist in 42.791.666 Inhaberaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von je EUR 7,27 aufgeteilt (am Tag dieses Dokumentes).

Die Aktionäre von VBAG sind die Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58,2 %), die DZ BANK Gruppe (25,0 % plus eine Aktie), die ERGO Gruppe (Victoria Versicherung) (10,0 %), die Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1 %) und andere Aktionäre (0,7 %).

3.3. Finanzinformation

Die nachstehenden Finanzinformationen sind dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss von VBAG zum 31.12.2007 entnommen:

in EUR tausend

Summe der Aktiva	78.640.829
Zinsüberschuss	830.728
Jahresüberschuss vor Steuern	388.121
Jahresüberschuss	345.910
Konzernjahresüberschuss	219.682

3.4. Geschäftsübersicht

VBAG ist eine Universalbank und bietet Bankdienstleistungen an Privatkunden, Geschäftskunden, die öffentliche Hand und ihre Partner, insbesondere die österreichischen Volksbanken, in Österreich, der Slowakei, die tschechische Republik, Ungarn, Slowenien, Kroatien, Rumänien, Bosnien-Herzegowina, Serbien, Zypern, Deutschland, Polen, Ukraine und Malta.

Die Geschäfte von VBAG sind in den folgenden Abteilungen organisiert:

- Unternehmen;
- Privatkunden;
- Treasury;
- Immobilien; und
- Kommunen.