

This document constitutes the base prospectus of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft in respect of other non-equity securities including warrants ("Non-Equity Securities") within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 ("Commission Regulation") of 29 April 2004 and in respect of covered bonds ("Covered Bonds") within the meaning of Art. 22 No. 6 (3) of the Commission Regulation.

PROSPECTUS DATED 30 MAY 2012



Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
(incorporated as a stock corporation in the Republic of Austria)

€ 10,000,000,000
Debt Issuance Programme

Under the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme (the "**Programme**") described in this base 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 senior and subordinated notes and Covered Bonds as bearer notes, and senior derivative bearer notes (including warrants and certificates, the "**Structured Notes**"), with or without a nominal amount (together the "**Notes**"). Notes may be issued either in the German or English language under Austrian law. Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes may have a minimum maturity of one month and no maximum maturity. The nominal amount of the Notes, if any, the issue currency, the interest payable in respect 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 (each as defined herein) of Notes will be set out in the document containing the final terms within the meaning of Article 26 No. 5 of the Commission Regulation (each "**Final Terms**"). The aggregate nominal amount of Notes outstanding will not at any time exceed EUR 10,000,000,000 (or the respective equivalent in other currencies).

On 14 June 2006, VBAG (together with Investkredit Bank AG ("**Investkredit**")) entered into a EUR 6,000,000,000 debt issuance programme, which was replaced by this Programme on 11 June 2007. With effect from the date hereof (or, with regard to offers in jurisdictions other than Austria, with effect from the date of publication of this Prospectus in any such jurisdiction), this Prospectus supersedes and replaces the prospectus dated 31 May 2011, save for such sections of such prospectus which are incorporated hereto by reference. Any Notes issued by VBAG after the date hereof (or, with regard to offers in jurisdictions other than Austria, after the date of publication of the Prospectus in any such jurisdiction) under the Programme are subject to the provisions set out herein. Notes which are to be consolidated and form a single series with notes issued prior to the date hereof however 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.

This Prospectus has been approved by the Financial Market Authority ("**FMA**") in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Market Act (*Kapitalmarktgesetz*) (the "**Capital Market Act**"). **The accuracy of the information contained in this Prospectus does not fall within the scope of examination by the FMA under applicable Austrian law and the Prospectus Directive 2003/71/EC, as amended. The FMA examines the Prospectus only in respect of its completeness, coherence and comprehensibility pursuant to section 8a of the Capital Market Act.**

Application has been made for the Programme to be admitted to the *Amtlicher Handel* (Official Market) and the *Geregelter Freiverkehr* (Second Regulated Market) (each a "**Market**", and together the "**Markets**") of the Wiener Börse (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 a Market and/or, as the case may be, any other market within the European Union which is a regulated, organised and recognised market for the purposes of the Directive 2004/39/EC on Markets in financial Instruments ("**MiFID**"). The Issuer has requested the FMA to provide to the competent authorities of the Czech Republic, Germany, Hungary, the Slovak Republic and Slovenia notifications 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.

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 a Market (or any other market and/or stock exchange within the European Union or Switzerland).

Each Series and, if applicable, each Tranche of Notes will be represented on issue by a temporary global note in bearer form (each a "**Temporary Global Note**") or a permanent global note in bearer form (each a "**Permanent Global Note**"). If the Global Notes are stated in the applicable Final Terms to be issued in new global note ("**New Global Note**" or "**NGN**") form they may be intended to be eligible collateral for Eurosystem monetary policy and will be delivered on or prior to the original issue date of the Tranche to a common safekeeper (the "**Common Safekeeper**") for Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") and Clearstream Banking, société anonyme ("**Clearstream, Luxembourg**"). Global Notes which are not issued in NGN form ("**Classic Global Notes**" or "**CGNs**") may (or in the case of Notes listed on the Vienna Stock Exchange will) be deposited on the issue date with (i) a common depository on behalf of Euroclear, Clearstream, Luxembourg and/or Clearstream Banking Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") and/or (ii) Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("**OeKB**") and/or (iii) the Issuer and/or (iv) any other agreed clearing system which is regulated in the European Union or Switzerland. Tranches of Notes (as defined in "General information relating to the Programme") issued under the Programme may be rated or unrated. The rating of the Notes, if any, will be specified in the relevant Final Terms. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to Notes issued under the Programme. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Prospective investors should have regard to the factors described under the section headed "Risk factors" in this Prospectus. This Prospectus identifies in general terms certain information 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 as 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 specific terms of the relevant Notes and, if it 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 prior to deciding to make an investment on the suitability of any Notes.

Arranger
VBAG
Dealers

VBAG

VOLKSBANK VORARLBERG E.GEN.

This Prospectus contains all relevant information with regard to the Issuer and its consolidated subsidiaries and affiliates taken as a whole (the "VBAG Group" or 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 may 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 in this Prospectus and confirms that it has taken all reasonable care to ensure that the information contained in the Prospectus relating to it is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import.

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 or any of the Dealers or the Arranger (as defined in "General Information relating to the Programme"). 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 has 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. Every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes issued under the Programme and which arises or is noted between the time when this Prospectus is approved by the FMA and the final closing of an offer of Notes to the public or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins will be mentioned and published in a supplement to this Prospectus in accordance with Article 16 of the Prospectus Directive and section 6 of the Capital Market Act.

The distribution of this Prospectus and the offering or sale of the Notes may in certain jurisdictions be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer, the Dealers and the Arranger to inform themselves about, and to observe, any such restriction. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Prospectus, see "7. Subscription and Sale".

*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. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or, for the account and benefit of U.S. persons (See "7. Subscription and Sale").*

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

The Arranger and the Dealers have not separately verified the information contained in this Prospectus. None of the Dealers or the Arranger makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Prospectus. Neither this Prospectus nor any other financial statements are intended to provide the basis of any credit or other evaluation (e.g. financial analysis) and should not be considered as a recommendation by the Issuer, the Arranger or the Dealers that any recipient of this Prospectus or any other financial statements should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information

contained in this Prospectus and its purchase of Notes should be based upon any such investigation as it deems necessary. None of the Dealers or the Arranger undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuer or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Prospectus nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers or the Arranger.

In connection with any Tranche (as defined in "General Information relating to the Programme"), one of the Dealers may act as a stabilising agent (the "**Stabilising Agent**"). The identity of the Stabilising Agent will be disclosed in the relevant Final Terms. References in the next paragraph to "the issue of any Tranche" are to each Tranche in relation to which a Stabilisation Agent is appointed.

In connection with the issue of any Tranche, the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Agent(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Agent(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Agent(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Agent) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche. Such stabilising shall be in compliance with all applicable laws, regulations and rules.

In this Prospectus, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "EUR", "Euro" and "€" are to the currency introduced at the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union and references to "USD" and "US dollar" are to the currency of the United States of America.

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

LIST OF 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 it:

- (i) each set of Final Terms relating to any Notes issued by VBAG which are offered under the Programme at the time of this Prospectus which have been filed with the FMA;
- (ii) the audited consolidated financial statements of VBAG for the financial years ended 31 December 2011 (contained in the Annual Report 2011) and 31 December 2010 (contained in the Annual Report 2010) together in each case with the audit report thereon and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012 - Interim Report First Quarter 2012;
- (iii) the chapters entitled "2.2 Wesentliche Merkmale der Wertpapiere" from page 6 to page 8 and "3.2 Risikofaktoren der Wertpapiere" from page 10 to page 12 in section "Teil 1: Zusammenfassung des Prospektes" and the whole section "Teil 3: Angaben zu den Wertpapieren" of the prospectus dated 19 October 2005;
- (iv) the section "Risk factors relating to the Notes" of the summary on pages 17 to 19; the section "2.2 Risk factors relating to the Notes" on pages 25 to 38; and the pages 81 to 250 of the section "5. Terms and Conditions of the Notes" of the prospectus dated 14 June 2006 (as supplemented);
- (v) the section "Risk factors relating to the Notes" pages 16 to 17, the section "2.2 Risk factors relating to the Notes" on pages 23 to 32; and the section "5. Terms and Conditions of the Notes" on pages 66 to 194 of the prospectus dated 11 June 2007 (as supplemented); and
- (vi) the section "Risk factors relating to the Notes" on pages 16 to 18; the section "2.2 Risk factors relating to the Notes" on pages 25 to 37; and the section "5. Terms and Conditions of the Notes" on pages 74 to 214 of the prospectus dated 9 June 2008 (as supplemented).

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.

The Prospectus and the Final Terms are published in Austria by making available printed copies of the Prospectus, the Final Terms and the documents incorporated by reference in the Prospectus free of charge at the specified office of the Issuer during regular business hours.

SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS

The Issuer has given an undertaking to the Dealers, and is obliged by the provisions of Article 16 of the Prospectus Directive and section 6 of the Capital Market Act, to mention and publish at any time during the duration of the Programme every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in the Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes issued under the Programme and which arises or is noted between the time when the Prospectus is approved by the FMA and the final closing of an offer of Notes to the public or, as the case may be, the time when trading on a regulated market begins, in a supplement to the Prospectus.

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.

Data on the credit rating of the Issuer has been sourced from Moody's Investors Service's (www.moodys.com) and Fitch Rating Ltd's (www.fitchratings.com) homepages.

The Issuer confirms that where information contained in this Prospectus has been sourced from a third party this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains statements under the captions "Summary of the Programme", "Risk Factors", "Description of the Issuer" and elsewhere that are, or may be deemed to be, "forward-looking statements". In some cases, these forward-looking statements can be identified by the use of forward-looking terminology, including the words "believes", "estimates", "anticipates", "expects", "intends", "targets", "may", "will", "plans", "continue" or "should" or, in each case, their negative or other variations or comparable terminology or by discussions of strategies, plans, objectives, goals, future events or intentions. The forward-looking statements contained in this Prospectus include certain "targets". These targets reflect goals that VBAG Group is aiming to achieve and do not constitute forecasts.

The forward-looking statements contained in this Prospectus include all matters that are not historical facts and include statements regarding VBAG Group's intentions, beliefs or current expectations concerning, among other things, the results of operations, financial condition, liquidity, prospects, growth, strategies and the industries and markets in which VBAG Group operates. By their nature, forward-looking statements involve known and unknown risks and uncertainties because they relate to events, and depend on circumstances, that may or may not occur in the future. Forward-looking statements are not guarantees of future performance. Prospective investors should not place undue reliance on these forward-looking statements.

Many factors could cause the actual results, performance or achievements of VBAG Group to be materially different from any future results, performance or achievements that may be expressed or implied by such forward-looking statements. Some of these factors are discussed in more detail under "Risk Factors" below. In addition, factors that could affect the future results, performance or achievements of VBAG Group include:

- Macroeconomic factors, including interest rates, exchange rates and economic growth in the countries in which VBAG Group operates;
- VBAG Group's ability to compete in the markets in which it operates;
- VBAG Group's ability to meet the needs of its customers;
- VBAG Group's ability to profit from synergies of recent/past acquisitions;
- Governmental factors, including the costs of compliance with regulations and the impact of regulatory changes;
- Other risks, uncertainties and factors inherent in VBAG Group's business.

Should one or more of these risks or uncertainties occur, or should underlying assumptions prove incorrect, actual results may vary materially from those described in this Prospectus as anticipated, believed, estimated or expected. VBAG does not intend, and does not

assume any obligation, to update industry information or forward-looking statements set forth in this Prospectus.

TABLE OF CONTENTS

LIST OF DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	4
SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS	4
SOURCES OF INFORMATION	5
FORWARD-LOOKING STATEMENTS	5
GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME	9
OVERVIEW OF COVERED BONDS	12
1 SUMMARY OF THE PROGRAMME	14
Warning Notice	14
1.1 The Programme	15
1.2 Summary regarding the risk factors	20
1.3 Summary regarding the Issuer	25
2 RISK FACTORS	27
2.1 RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER	27
2.2 SPECIFIC RISKS RELATING TO CEE AND SEE	35
2.3 GENERAL RISKS REGARDING NOTES	36
2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES	42
2.5 RISKS IN CONNECTION WITH SUBORDINATED NOTES	47
2.6 SPECIFIC RISKS CONNECTED WITH WARRANTS	48
2.7 RISKS RELATING TO POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST	49
3 DESCRIPTION OF THE ISSUER	51
3.1 BUSINESS HISTORY AND BUSINESS DEVELOPMENT OF VBAG	51
3.2 LEGAL FORM, NAME AND REGISTRATION OF VBAG	51
3.3 RECENT DEVELOPMENTS	51
3.4 RATINGS	54
3.5 BUSINESS OVERVIEW	55
3.6 RISK MANAGEMENT	57
3.7 PRINCIPAL MARKETS	65
3.8 ORGANISATIONAL STRUCTURE	65
3.9 TREND INFORMATION	67
3.10 PROFIT FORECASTS OR ESTIMATES	68
3.11 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES	68
3.12 SHARE CAPITAL	72
3.13 SHAREHOLDER STRUCTURE	73
3.14 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING VBAG	73
3.15 LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS	75
3.16 MATERIAL CONTRACTS	75
3.17 DOCUMENTS ON DISPLAY	76
4 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	77
4.1 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	77
4.2 SUPPLEMENTARY TERMS AND CONDITIONS FOR CASH-OR-SHARE-NOTES	100
4.3 FORM OF FINAL TERMS FOR NOTES	105

4.4 GERMAN VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN	135
4.5 GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTARY TERMS AND CONDITIONS OF THE CASH-OR-SHARE NOTES – ERGÄNZENDE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AKTIENANLEIHEN.....	162
4.6 GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS FOR NOTES – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN	168
4.7 TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES.....	199
4.8 FORM OF FINAL TERMS FOR CERTIFICATES.....	218
4.9 GERMAN VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES – BEDINGUNGEN DER ZERTIFIKATE	231
4.10 GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS FOR CERTIFICATES – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON ZERTIFIKATEN.....	251
4.11 TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS.....	264
4.12 FORM OF FINAL TERMS FOR WARRANTS	281
4.13 GERMAN VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS – BEDINGUNGEN DER OPTIONSSCHEINE.....	293
4.14 GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS FOR WARRANTS – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON OPTIONSSCHEINEN	312
5 USE OF PROCEEDS	324
6 TAXATION	325
7 SUBSCRIPTION AND SALE	349
7.1 SUMMARY OF DEALER AGREEMENT.....	349
7.2 SELLING RESTRICTIONS.....	349
8 GENERAL INFORMATION	353
STATEMENT PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO 809/2004	355
GLOSSARY AND LIST OF ABBREVIATIONS	356

ANNEX: TRANSLATIONS

GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME

Description:	€ 10,000,000,000 Debt Issuance Programme (the " Programme ") for the issue of senior and subordinated notes and Covered Bonds as bearer notes (<i>Inhaberschuldverschreibungen</i>) and senior and subordinated derivative bearer notes (including warrants and certificates), with or without a nominal amount (together the " Notes ").
Programme Amount:	Up to EUR 10,000,000,000 aggregate nominal amount of Notes, outstanding at any one time (or the respective equivalent in other currencies at the date of issue). The Issuer may increase the amount by a supplement to the Prospectus and in accordance with the terms of the Dealer Agreement dated on or around 30 May 2012 between VBAG, the Dealers and the Arranger.
Issuer:	Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (" VBAG ").
Arranger:	VBAG
Dealers:	VBAG VOLKSBANK VORARLBERG E.GEN. The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Dealer under the Programme or appoint additional dealers either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme. References in this Prospectus to "Dealers" are to all persons appointed as a Dealer in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme.
Fiscal Agent and International Paying Agent:	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Austrian Paying Agent:	VBAG The Issuer may, from time to time, remove the International Paying Agent and/or the Austrian Paying Agent, and/or may appoint other or additional paying agents, as set out in the Final Terms, provided that it will at all times (i) maintain a Principal Paying Agent and a Calculation Agent, and (ii) 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 (iii) so long as the Notes are listed on a stock exchange, a Paying Agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. Such other paying agents will be appointed in accordance with applicable statutory requirements and/or the rules of the stock exchanges where Notes of the respective Series are listed, and will either be banks or other entities licensed in the respective jurisdiction to act as paying agents.

Method of Issue: The Notes will be issued in series (each a "**Series**"). Each Series may comprise one or more tranches (each a "**Tranche**") to be consolidated, to form a single Series and to be interchangeable with all other Notes of the same Series issued on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions and, save in respect of the issue date, issue price, interest commencement date and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be set out in the Final Terms (the "**Final Terms**").

Notes may be issued as tap issues (*Daueremissionen*), i.e. continuously without a fixed subscription period, if and at the price specified in the Final Terms.

The Notes may be NGNs (which may be intended to be eligible collateral for Eurosystem monetary policy, if so specified in the relevant Final Terms) or CGNs, as specified in the relevant Final Terms.

Consolidation of Notes: Notes of one Series may be consolidated with Notes of another Series, as set out in the relevant Final Terms, so that they form one single Series of Notes.

Issue Price: Notes may be issued at their nominal amount or at a discount or premium to their nominal amount. Notes may be issued on a fully paid or partly paid basis, the issue price of which will be payable in two or more instalments.

Distribution, Issue Procedures: The Notes will be issued on a syndicated basis or non-syndicated basis and may be distributed by way of public offers or private placements.

Listing: Application has been made for the Programme to be admitted to the Markets of the Vienna Stock Exchange.

Notes may also be admitted to trading on any other market and/or stock exchange within the European Union or

Switzerland or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

Use of Proceeds:

The net proceeds from the issue of Notes will be used for general financing purposes of the Issuer. The proceeds from each issue of Subordinated Notes will be used to strengthen the Issuer's capital base to support the continuing growth of its business.

The Issuer may use the proceeds from the sale of Structured Notes in whole or in part for hedging activities.

OVERVIEW OF COVERED BONDS

Covered Bonds are Austrian law debt instruments, the quality and standards of which are regulated by the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*). The investors' claims under Covered Bonds are secured at all times by separate pools of certain eligible assets (*Deckungsstock*). Such 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.

Covered Bonds are secured by a separate asset pool which comprises claims and securities that are suitable for the investment of assets of minors, claims and securities secured by a mortgage registered in a public register, claims against, or debt securities issued or guaranteed by, Austrian government entities or other Member States of the European Economic Area or Switzerland or their regional governments or governmental entities for which the competent authorities pursuant to Art 43 sec 1 lit b No 5 of the Directive 2000/12/EC have fixed a risk weighting of not more than 20%, or by claims benefiting from a guarantee granted by one of these governmental entities.

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

The total amount of issued Covered Bonds is at any time required to be covered by cover assets of at least the same amount and same interest revenue, supplemented by a safety margin requirement of an additional 2% of the nominal value of the outstanding Covered Bonds.

In the event that the existing cover assets do not fully cover the issued Covered Bonds, 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 Bonds.

A Government Commissioner (*Regierungskommissär*) has been appointed for a term of five years for each cover pool by the Federal Minister of Finance, which holds in trust the title deeds relating to the asset pool and the cash contained therein. The Government Commissioner's primary task is to ensure that the required cover assets for the Covered Bonds, 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 Government Commissioner.

The asset pools form separate cover funds for the claims of the holders of the Covered Bonds and the creditors under the respective derivative contracts (if any). 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 the Covered Bonds will not be automatically terminated by operation of law but the cash flows will in general remain unaffected. Each 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 Bonds. 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 Bonds 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 Bonds will fall immediately due and the liquidation proceeds of such assets will be used (preferentially) to satisfy the claims of the holders of the Covered Bonds (and counterparties under derivative contracts, if any).

Covered Bonds are full recourse obligations of the Issuer. Since the Covered Bonds 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 Bonds 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 Government Commissioner has the right to request the competent court to appoint a common curator to represent the holders of Covered Bonds. 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 Bonds may only be exercised by the curator. The holders may join the proceedings conducted by the common curator at their own cost.

1 SUMMARY OF THE PROGRAMME

Warning Notice

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 which are incorporated into this Prospectus by reference, 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.

An investment in the Notes is not suitable for each investor. Any decision of a potential investor on an investment in Notes should be based on such investor's particular personal and economic circumstances, investment expectations and the long-term lock-up of the capital invested. Each investor should determine whether an investment in Notes is appropriate in its particular circumstances. Investors who do not understand the Notes, the risks associated with the Notes or the terms of the Notes should seek professional advice prior to making any decision on an investment in the Notes.

Investors who envisage an investment in the Notes must determine the suitability of such investment with a view on his/her personal circumstances. Potential investors should in particular:

- (i) have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference in the Prospectus or any applicable supplement;*
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such 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;*
- (iii) have sufficient funds and liquidity to carry all risks of an investment in the respective Notes, also in cases where capital and interest are payable in one or more currencies or where the currency for payments of capital and interest is different from the investor's currency;*
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant base values and/or underlyings and financial markets; and*
- (v) are capable (alone or supported by a financial advisor) to assess possible scenarios for economic developments, interest and other factors which could affect the investment and the investor's capability to bear the relevant risks.*

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolios. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the

potential investor's overall investment portfolio. Potential investors should in any case only invest a small portion of their available funds into Notes which constitute complex financial instruments.

1.1 The Programme

Form of Notes:	<p>The Notes may be issued in bearer form only ("Bearer Notes").</p> <p>Each Series or, if applicable, Tranche of Notes will be initially represented on issue by a Temporary Global Note, which will be exchangeable for a Permanent Global Note upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations and in compliance with the D Rules (as defined below under Selling Restrictions) if such Notes have an initial maturity of more than one year and are being issued in compliance with the D Rules. Otherwise such Tranche will be represented by a Permanent Global Note without interest coupons. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.</p>
Single Issues and Tap Issues:	<p>Notes may be issued as single issues or as tap issues. Single issues are issues where the Notes may be subscribed during a fixed subscription period. Tap issues are issues where Notes are available for subscription during substantially the whole (or part of the) term of the Notes at the discretion of the Issuer. In case of tap issues, the aggregate principal amount or the pieces of the outstanding Notes may increase from time to time upon subscriptions being made.</p> <p>Notes may be issued within a predetermined subscription period or as tap 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.</p>
Custody:	<p>Each Temporary Global Note and/or each Permanent Global Note will, either be deposited with the Issuer or with or in the name of a clearing system until all obligations of the Issuer under the Notes are met.</p>
Clearing Systems:	<p>Clearstream, Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, or Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB), Vienna, and, in relation to any Series, such other clearing system which is regulated in the European Union or Switzerland and as may be agreed between the Issuer, the relevant fiscal agent (the "Fiscal Agent") or paying agent (the "Paying Agent") and the relevant Dealer.</p>
Status of Notes:	<p>The Notes may be issued as senior Notes ("Senior Notes"), subordinated Notes ("Subordinated Notes") or Covered Bonds.</p>

Senior Notes:	Senior Notes will, subject as specified in the relevant Final Terms, constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by mandatory law (all these terms as defined in the Terms and Conditions of the Notes).
Subordinated Notes:	<p>Subordinated Capital Notes and Short-term Subordinated Capital Notes (all these terms as defined in the Terms and Conditions of the Notes) will constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations which rank senior to the Notes or are preferred by mandatory law. In the event of liquidation or institution of bankruptcy proceedings over the assets of the Issuer, such obligations may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors of the Issuer have been fully satisfied or secured. Accordingly, there is a higher risk that an investor in Subordinated Notes will lose all or some of its investment should the Issuer become insolvent. The FMA has not confirmed that the Subordinated Notes, once issued, would constitute regulatory own funds of the Issuer according to the Austrian Banking Act (<i>Bankwesengesetz</i>).</p> <p>Under the Programme, the Issuer does not intend to issue supplementary capital notes pursuant to Sec 23 para 1 No 7 of the Austrian Banking Act. However, the Issuer may offer supplementary capital notes which have already been issued.</p>
Covered Bonds:	Covered Bonds are secured by separate asset pools and will constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer secured by special pools of cover assets (all as described in Terms and Conditions of the Notes).
Issue Price:	<p>Notes may be issued at par or at a price including a surcharge or a discount on the issue price.</p> <p>The issue price for Notes issued in tap 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.</p>
Currencies:	Subject to compliance with all applicable legal or regulatory restrictions, relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in EUR or any other currency agreed between the Issuer and the relevant Dealers.

Maturities:	The Notes will have such maturities as may be agreed between the Issuer, the relevant Paying Agent and the relevant Dealer, provided that the Notes are subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the Issuer. Subordinated Capital Notes will have a minimum maturity of five years, and Short-term Subordinated Capital Notes will have a minimum maturity of two years (all these terms as defined in the Terms and Conditions of the Notes).
Denomination:	Notes will be in such denominations as may be specified in the relevant Final Terms.
Interest:	Fixed rate interest will be payable on Fixed Rate Notes in arrear on such basis and on such date or dates as specified in the relevant Final Terms.
Floating Rate Notes:	Floating rate notes (" Floating Rate Notes ") will bear interest determined separately for each Series as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) as adjusted for any applicable margin (as specified in the relevant Final Terms).
Zero Coupon Notes:	Zero coupon notes (" Zero Coupon Notes ") may be issued at their nominal amount or at a discount to it and will not bear interest.
Variable Coupon Amount Notes:	The Final Terms in respect of each issue of variable coupon amount notes (" Variable Coupon Amount Notes ") will specify the basis for calculating the amounts of interest payable, which may be by reference to a share, debt instrument, fund, index, commodity, future contract, currency or formula or basket thereof or as otherwise provided in the relevant Final Terms.
Interest Periods and Interest Rates:	The length of the interest periods for the Notes and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series. Notes may have a maximum interest rate, a minimum interest rate, or both. The use of interest calculation periods permits the Notes to bear interest at different rates in the same interest period. All such information will be set out in the relevant Final Terms.
Warrants and Certificates:	The Issuer may from time to time issue warrants and certificates of any kind on any underlying, including but not limited to indices, equity, debt, currencies, commodities,

future contracts, interest rates (or baskets thereof, whether listed or unlisted) and any other warrants or certificates ("**Warrants**" or "**Certificates**").

The Warrants may either be European style Warrants or American style Warrants and may be cash or physically settled. The Certificates may in certain instances be either short-Certificates or long-Certificates and are cash-settled.

Variable Redemption Amount Notes:

The Final Terms issued in respect of each issue of variable redemption amount Notes ("**Variable Redemption Amount Notes**") will specify the basis for calculating the redemption amounts payable, which may be by reference to a stock, debt instrument, fund, index, commodity, currency, interest rate or formula or basket thereof or as otherwise provided in the relevant Final Terms.

Redemption:

Notes may be redeemable at par or at such other redemption amount (detailed in a formula or otherwise) or may be redeemable without repayment of principal ("**Forfeiture Notes**") as will be specified in the relevant Final Terms.

Redemption by Instalments:

The relevant Final Terms may provide that Notes may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as will be specified in the relevant Final Terms.

Early Redemption:

Except as provided in "Early redemption at the option of the Issuer or the Noteholders" below, Notes will be redeemable at the option of the Issuer prior to maturity only for tax reasons or in case of circumstances relating to the underlying, or in case of a change of law, a hedging-disruption or increased hedging-costs.

Early Redemption at the option of the Issuer or the Noteholders:

The Final Terms issued in respect of each issue of Notes will state whether such Notes may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Issuer (either in whole or in part) and/or the holders of Notes (the "**Noteholders**"), and/or whether such Notes are subject to any other option of the Issuer/Noteholders, and if so the terms applicable to such redemption and/or other option.

Subordinated Capital Notes will not be subject to redemption at the option of a Noteholder in the first five years of their term, Short-term Subordinated Capital Notes will not be subject to redemption at the option of a Noteholder in the first two years of their term.

Investors should note that where the Terms and Conditions of the Notes provide for a right of early redemption at the option of 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.

Other Notes:	Terms applicable to any other type of Note that the Issuer, and any Dealer or Dealers may agree to issue under the Programme will be set out in the relevant Final Terms for Notes.
Negative Pledge:	The Terms and Conditions of the Notes do not include a negative pledge obligation of the Issuer.
Cross Default:	The Terms and Conditions of the Notes do not include a cross default provision.
Events of Default:	The Terms and Conditions of the Notes do not provide for express events of default.
Withholding tax:	All payments of principal and interest in respect of the Notes (other than Certificates and Warrants) will be made free and clear of withholding taxes of the Republic of Austria subject to customary exceptions (including the ICMA Standard EU Exception), unless otherwise agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s).
Governing Law:	The Notes will be governed and construed in accordance with Austrian law.
Place of Jurisdiction:	The courts competent for Vienna, Inner City, Austria, shall have non-exclusive jurisdiction for all disputes with the Issuer arising from or in connection with these Notes, to the extent legally permitted (for example, if and to the extent mandated by applicable statute, proceedings may be permissible to be brought in a court competent for actions by consumers).
Binding Language:	To be specified in the relevant Final Terms, as either: English language, and, if specified in the relevant Final

Terms, with the German language version constituting a convenience translation only; or

German language, and, if specified in the relevant Final Terms, with the English language version constituting a convenience translation only.

Ratings: Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will be specified in the relevant Final Terms.

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Investment Considerations: The applicable Final Terms will set forth any specific investment considerations for a particular Series or Tranche of Notes, if applicable. Prospective purchasers should review any additional investment considerations set forth in the applicable Final Terms and should consult their own financial and legal advisers about risks associated with investment in a particular Series of Notes and the suitability of investing in any Notes in the light of their particular circumstances.

Special Investment Considerations for Notes Linked to a Hedge Fund: 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.

1.2 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 seven main categories of risk: (i) risk factors relating to the Issuer, (ii) specific risks relating to the Central- and South-Eastern Europe, (iii) general risks relating to the Notes, (iv) risks of certain features and individual product categories of Notes, (v) risks in connection with subordinated Notes (vi) specific risks connected with warrants, and (vii) risks relating to potential conflicts of interest.

Particularly 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 risk associated with such 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).

Risk factors relating to the Issuer and its business

- The global financial and economic crisis as well as the sovereign debt crisis have had and will continue to have a considerable negative effect on the Issuer, the members of the VBAG Group and their markets
- As a consequence of the financial and economic crisis and the economic downturn following the European sovereign debt crisis the Issuer and the VBAG Group experience a deterioration of the quality of their loan exposures
- There is the risks of negative effects of the Issuer's obligations in connection with the merger of the Issuer and the Associated Credit Institutions into a credit institute association pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act on the Issuer's financial position and/or results of operations,
- There are particular risks in connection with the intended merger of the Issuer and Investkredit Bank AG
- There is a risk that the restructuring fails
- There is a risk that the approvals necessary for the implementation of the restructuring measures will not be granted or will only be granted with unusual restrictions
- There is a risk that economic problems of one member of the Volksbank-Sector have negative effects on certain or all other members of the Volksbank-Sector (group risk)
- The Issuer is subject to general business 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 Issuer and VBAG Group are 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).
- Market risks could lead to losses in the values of the Issuer's assets and negatively affect its financial condition and results of operations (market risk).
- There is a risk of losses due to any inadequacy or failure of internal processes, people, systems, or external events, whether caused deliberately or accidentally or by natural circumstances (operational risk).
- The Issuer and the other members of the VBAG Group are exposed to the risk of losses in the value of their real estate portfolios (real estate risk)
- Interest rate fluctuations may negatively affect VBAG Group's results of operations
- There is a risk that the Issuer will not be able to access capital market funding sources on favourable terms in the future
- Since assets, operations and customers of the Issuer and VBAG Group are located outside the Euro-zone, the Issuer is exposed to currency risks

- The Issuer and the other members of VBAG Group are exposed to liquidity risk
- The Issuer and VBAG Group are exposed to the risk of defaults by large international financial institutions
- There is fierce competition in Austria and the other countries in which VBAG Group is active and competition may intensify in the future
- There is a risk that the Issuer may fail to sell current shareholdings or assets at attractive economic conditions or at all
- There is a risk of increased regulation and public sector influence on credit and financial institutions
- Changes in existing, or new, government laws or regulations in the countries in which the Issuer operates may have a material adverse effect on its results of operations
- The stability tax (*Stabilitätsabgabe*) and the extra stability tax (*Sonderstabilitätsabgabe*) for credit institutions in Austria could negatively affect the Issuer's financial condition
- The value of the Issuer's shareholdings and the Issuer's proceeds arising from its shareholdings may decrease – shareholding risk

Specific risks relating to CEE and SEE

- There is a risk of negative political and economical developments in CEE and SEE countries
- There is a risk of non- or delayed accession to the European Monetary Union of countries in CEE and SEE
- There is a heightened risk of credit losses due to local currency depreciation or exchange rates set by the governments in CEE/SEE
- The Issuer owns and/or develops substantial real estate in the CEE and SEE region and is therefore exposed to price risks in the real estate area
- The Issuer is financing real estate developers in the CEE/SEE region and is therefore exposed to heightened credit losses because of the current economic downturn

General risk factors relating to the Notes

- Interest rate levels on the money and capital markets generally fluctuate on a daily basis and in turn cause the value of Notes to change on a daily basis (interest rate risk)
- 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)
- The credit spread of the Issuer may deteriorate (credit spread risk)
- There is a risk that a rating of Notes may not reflect all risks of the investment and ratings may be suspended, down-graded and withdrawn (rating risk)
- Due to future money depreciation (inflation), the real yield of an investment may be reduced (inflation risk)

- It cannot be assured that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it develops, that such market will continue. In an illiquid market investors may not be able to sell Notes at a fair price (liquidity risk)
- Investors in listed Notes are exposed to the risk that trading in the Notes will be suspended, interrupted or terminated
- Investors are exposed to a risk of negative developments of the market price of the Notes when selling Notes (market price risk)
- In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity, a holder of such Notes may be exposed to risks, including the risk that his investment will have a lower than expected yield (Risk of Early Redemption)
- 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 – foreign exchange rate risk)
- There is a risk that investors may not be able to invest proceeds from the Notes in a way to receive comparable results as with the Notes (reinvestment risk)
- Incidental costs related in particular to the purchase and sale of the Notes may significantly or completely reduce the profit potential of the Notes
- Investors bear the risk of failures in the settlement by the relevant clearing systems
- The tax impact of an investment in the Notes should be carefully considered
- The Notes are governed by Austrian law and changes in applicable laws, regulations or regulatory policies or the application of such laws, regulations or regulatory policies in connection with the Notes may be detrimental to the investors
- Claims against the Issuer for payments in respect of the Notes will be prescribed and become void unless made within ten years (in respect of the principal) and within three years (in respect of interest)
- Investors have to bear the risk of misinterpretations of foreign language documents
- If a loan or credit is used to finance the acquisition of the Notes, the loan may significantly increase the risk of a loss

**Risks of certain features and individual product categories of Notes.
Notes may encompass several features**

- Fixed Rate Notes. Fixed Rate Notes bear the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate
- Floating Rate Notes. Holders of Floating Rate Notes may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income
- Fixed to Floating Rate Notes. The interest rate of Fixed to Floating Rate Notes may after its conversion from fixed to floating be less advantageous to investors than the fixed interest rate before
- Reverse Floating Rate Notes. The market price of Reverse Floating Rate Notes is more volatile than the market price of conventional floating rate notes linked to the same reference interest rate
- Zero Coupon Notes. Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of Zero Coupon Notes than on the prices of ordinary Notes

- Target Coupon Notes. Holders of Target Coupon Notes bear the risk of early redemption if a certain amount is reached
- Dual Redemption Notes. Holders of Dual Redemption Notes are exposed to the risk that changes in the exchange rate of EUR and the foreign currency may have negative effects on the return of the Notes
- Instalment Notes. Instalment Notes bear the risk that investors being unable to render instalments may lose their investments partly or at all
- Due to a partial redemption, the investor may lose an expected future yield
- Notes bearing an early redemption right of the Issuer. Holders of Notes bearing an early redemption right of the Issuer are, in addition to the risk of early redemption, exposed to a higher market price risk
- Notes with capped interest rate and/or redemption amount. The interest rate and/or redemption amount of Notes with capped interest rate and/or redemption amount will never rise beyond the Cap
- Notes which include certain features which are advantageous for the investors (e.g. an interest floor) may also include features which are disadvantageous for the investors (e.g. an interest cap or a higher issue price)
- There is no assurance that the cover assets pool of Covered Bonds will at each point in time be sufficient to cover the obligations arising out of the Covered Bonds and/or that substitute cover assets can be timely added to the cover asset pool
- Notes which are linked to an underlying are exposed to particular risks
- There are particular risks in connection with fund, hedge fund and debt instrument linked Notes
- There is a risk that trading in underlyings may be suspended, interrupted or terminated
- Holders of Cash-or-Share Notes have to bear risks similar to a direct investment in the underlying

Risks in connection with Subordinated Notes.

- In case of liquidation, the Issuer's obligations under Subordinated Notes will only be fulfilled upon all of the unsubordinated claims of the Issuer's creditors have been paid
- An investment in Supplementary Capital Notes which have been issued under earlier prospectus bears particular risks as information on such notes may be more difficult to be retrieved

Specific risks connected with Warrants

Warrants are particular risky investment instruments. Compared to other investments, the risk of incurring losses up to and including a total loss of the invested capital is particularly high. Particularly, Investors in Warrants should be aware of the following specific risks:

- Holders of warrants are exposed to the risk of fluctuation in the price or volatility of the Underlying (option price risk) and many factors may influence the total value of a warrant
- Investors may not rely on on-going cash-flows
- Investors are exposed to higher risks due to the leverage effect

- Investors have to bear a decreasing time value
- Markets for Warrants (if any) have typically a low liquidity
- Investors in Warrants have to bear the negative effects of market disruptions

Risks relating to potential conflicts of interest

- There is a risk of conflicts of interest due to various business relationships
- There is a risk of potential conflicts of interest of the members of the Issuer's management and supervisory board

1.3 Summary regarding the Issuer

General

VBAG is a joint stock corporation established under Austrian law and registered in the Austrian companies' register with the commercial court in Vienna under file number 116476 p under the name of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft. VBAG operates *inter alia* under the commercial names "VBAG", "Volksbank AG" and "ÖVAG". VBAG's registered office is at Kolingasse 14-16, A-1090 Vienna, Austria.

The Management Board (*Vorstand*) of VBAG consists of three members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) comprises fourteen members, five of whom are representatives of the staff council.

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. In the course of the restructuring measures, the Issuer's share capital will be decreased to EUR 93,328,623.55 with retro-active effect of 31 December 2011 and in the same time increased to EUR 577,328,623.46. Upon the implementation of the capital decrease and the capital increase, the share capital is divided in 264,708,218 registered non-par value shares carrying voting rights, 10 shares of which are restricted in transfer (*vinkuliert*). Each share has an equal value participation in share capital.

The annual shareholders meeting of the Issuer held on 26 April 2012 resolved on the new shareholder structure subject to approval by the Austrian Financial Markets Authority, the Federal Competition Authority and the European Commission: Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (50.1%), the Republic of Austria (43.3%), DZ BANK group (3.8%), ERGO group (1.5%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (0.9%), Volkskreditbank AG (0,1%) and Others (0.3%).

Financial Information

The financial information below is extracted from the Issuer's consolidated audited financial statements as of 31 December 2011 and 31 December 2010 and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012:

In EUR thousand	As of 31 March		As of 31 December	
	2012 unaudited	2011 unaudited ¹	2011 audited	2010 audited ²
Total assets	31,626,492	-	41,134,582	46,549,710
Net interest income	56,050	116,413	394,434	506,584
Result before taxes	38,912	59,189	-891,188	39,463
Result after taxes	34,037	54,059	-989,268	10,982
Result attributable to shareholders of the parent company (Consolidated net result)	22,159	50,177	-959,305	9,919
Comprehensive income	129,230	144,037	-1,059,764	-1,368

(Source: Audited consolidated financial statements as per 31 December 2011 prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012. The comparative figures for 2010 have been adjusted pursuant to International Accounting Standards 8)

Business Overview

VBAG is a universal bank and offers banking services to private customers, customers from the public sector and their partners, mainly the Austrian Volksbanken (credit co-operatives), in its core market, Austria. Certain services (predominantly investment products) are offered in the close border area abroad. Furthermore, at the date of this Prospectus, services of the business area Non Core Business are offered abroad (Bosnia-Herzegovina, Croatia, the Czech Republic, Germany, Hungary, Malta, Poland, Romania, Serbia, Slovakia and Slovenia), whereby the Issuer intends to terminate or sell this business of the Non Core Business.

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

- Loan and syndicate business;
- Financial Markets;
- Investment book; and
- Non Core Business.

¹ The comparative figures for 2011 have been adjusted according to International Accounting Standards 8 due to changes in the accounting policies.

² The comparative figures for 2010 have been adjusted according to International Accounting Standards 8 due to changes in the accounting policies.

2 RISK FACTORS

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. Each of the risk factors could have a material adverse effect on the Issuer's 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. Furthermore, each of the risk factors 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 consider the following categories of risk: (i) risks relating to the Issuer and its business, (ii) specific risks relating to the Central- and South-Eastern Europe, (iii) general risks relating to the Notes, (iv) risks associated with certain features and product categories of Notes, (v) risks relating to Subordinated Notes, (vi) specific risks connected with Warrants and (vii) risks relating to potential conflicts of interest.

Prospective investors should note that the risks described below are not the only risks the Issuer faces and that are 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 the 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 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, the investor should consult with its financial adviser prior to make a decision with respect to the suitability of any investment in the Notes.

2.1 RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

The global financial and economic crisis as well as the sovereign debt crisis have had and will continue to have a considerable negative effect on the Issuer, the members of the VBAG Group and their markets

Exceptional high volatility and a downturn in the global capital and credit markets beginning in 2007 up to the year 2009 have had a negative effect on the international banking industry. The limited availability of private financing sources for financial institutions and their clients in connection therewith led to many financial institutions seeking liquidity at governments and central banks. This lack of confidence in the international financial markets and deteriorating overall economic conditions have materially affected the business of the Issuer and the VBAG Group and will continue to have significant negative effects on the business, financial condition and the results of operations of the Issuer and the VBAG Group.

Furthermore, banks face the sovereign debt crisis which started in the first half year 2010 and continues and could further deteriorate. This sovereign debt crisis flashed up again in 2011 and could require market participants to make further write-downs on or provisions for European sovereign debt and thus further affect the financial positions of such market participants. This, in turn, could lead to market distortions, increased volatility, limited lending, nationalisations and bankruptcies. Countries could decide not to, or not be in the position any longer to, continue saving – even systematically relevant – banks which could result in a chain reaction affecting other market participants and leading to further market distortions and bankruptcies. All of the foregoing could have a significant negative effect on the overall economy and thus seriously impact the Issuer and the VBAG Group; unexpected currency fluctuations may also arise. A rapid improvement of these circumstances may not be expected in the region where the Issuer and the VBAG Group are active.

All of the above could have significant negative effects on the business, financial position, results of operations of the Issuer and could affect the Issuer's ability to render payments under the Notes and reduce the market value of the Notes.

As a consequence of the financial and economic crisis and the economic downturn following the European sovereign debt crisis the Issuer and the VBAG Group experience a deterioration of the quality of their loan exposures

As a consequence of the financial and economic crisis and the economic downturn following the European sovereign debt crisis, the decrease in the consumption, the increase in the unemployment and the loss in the values of private and commercial assets in certain regions the quality of the Issuer's and VBAG Group's loan exposures deteriorated and may further deteriorate in the future. The Issuer and the VBAG Group are exposed to the counterparty risk if their debtors not being in the position to meet their payment obligations under the loans and the posted collateral are insufficient to cover outstanding debt. Furthermore, currency fluctuation led to an increase in the costs of loans for the debtors. As a result, the Issuer's and VBAG's costs for defaulted loans increased significantly and had a negative effect on the financial position and results of operations. With respect to the uncertainty, velocity and range of the economic downturn it is currently impossible to assess the dimension of the decrease in credit quality and the increase in defaulted loans. Under prevailing economic overall conditions credit quality is likely to further deteriorate.

Unpredictable political developments (e.g. forced conversion of foreign currency denominated loans) or a lack of liquidity in Central and Eastern Europe could result in loan write-downs exceeding the dimension projected by the Issuer.

Each of the factors outlined above could have significant negative effects on the Issuer's business, financial position and results of operations and could affect the Issuer's ability to render payments under the Notes and reduce the market value of the Notes.

There is the risks of negative effects of the Issuer's obligations in connection with the merger of the Issuer and the Associated Credit Institutions into a credit institute association pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act on the Issuer's financial position and/or results of operations,

The merger into a credit institute association is *inter alia* based on the assumption of liability (e.g. in the event of liquidity crisis or in the case of an over-indebtedness of individual Associated Credit Institutions or the central organisation of the Kreditinstitute-Verbund pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act, the "**Central Organisation**") by the credit institutions which are members of the Kreditinstitute-Verbund according to Sec 30a of the Austrian Banking Act (the "**Associated Credit Institutions**") and the Issuer (as Central Organisation). The Issuer (as Central Organisation) is – next to the Associated Credit

Institutions – particularly obliged to render payments to the Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (as liability company - *Haftungsgesellschaft*) to e.g. enable it to take appropriate measures in liquidity crisis of individual Associated Credit Institutions. The obligations arising out of the joint liability scheme (*Haftungsverbund*) could negatively affect the Issuer's business, financial positions and/or results of operations.

There are particular risks in connection with the intended merger of the Issuer and Investkredit Bank AG

The intended merger of Investkredit Bank AG ("**Investkredit**") and the Issuer (as absorbing entity) results in the development of a larger institution in a period of national and international micro- and macroeconomic weakness. This could lead to increased economic pressure on the issuer which could negatively affect the Issuer's business, financial positions and results of operations.

By reason of the merger, VBAG acquires all of Investkredit's obligations and assets (including the risk carrying ones). This may affect the Issuer's creditworthiness and have negative effects on the Issuer's business, financial position and/or results of operations.

There is a risk that the restructuring fails

The realignment and the elimination of major business segments of the Issuer and VBAG Group constitute a complex and time-consuming project sustainably demanding VBAG Group's resources, particularly its management. This may result in resources bound by the restructuring not being available in other areas in the required extent which could in turn lead to an impairment of the operating activities. Furthermore, the preparation of the integration requires considerable costs and investments. All of the above could significantly affect the Issuer's business, financial positions and results of operations.

Due to the complexity of the restructuring there is a risk that the Issuer fails to identify and/or evaluate the associated risks and problems. This could complicate the integration and particularly lead to a cost increase of the integration process which has not been taken into account. In addition, objectives intended with the integration may not be met partly or entirely. Each of these factors could - if it occurs – have significant negative effects on the Issuer's business, financial positions and results of operations.

There is a risk that the approvals necessary for the implementation of the restructuring measures will not be granted or will only be granted with unusual restrictions

The planned restructuring measures for the Issuer which are depicted in this Prospectus are particularly dependant on the approval of the FMA, the Cartel Court and the European Commission. If any of the required approvals will not be granted or merely with unusual restrictions (usual restrictions of the European Commission in connection with state aid measures are e.g. the prohibition of acquisitions or dividend restrictions), this would jeopardize the restructuring and presumably let it fail. This would have unpredictable and substance-endangering consequences for the Issuer.

There is a risk that economic problems of one member of the Volksbank-Sector have negative effects on certain or all other members of the Volksbank-Sector (group risk)

Due to the principle of solidarity within the Volksbanken-Sector there is the risk that economic problems of one credit institute of the Volksbanken-Sector negatively affect one or more other credit institutes of the Volksbanken-Sector including the Issuer. This risk is generally increased by the establishment of the "Kreditinstitute-Verbund" pursuant top Sec 30a

of the Austrian Banking Act. The uniform public appearance of the Volksbanken-Sector on the market and the perception of the individual OGV member as part of the Volksbanken-Sector may lead to negative developments of whatever nature at one of the credit institutes of the Volksbanken-Sector may negatively affect all the other credit institutes of the Volksbanken-Sector.

The Issuer is subject to general business risk

VBAG is a universal bank and offers banking services to private customers, customers from the public sector and their partners, mainly the Austrian Volksbanken (credit co-operatives), in its core market, Austria. Certain services (predominantly investment products) are offered in the close border area abroad. Furthermore, at the date of this Prospectus, the Issuer offers services in the business segment Non Core Business abroad (Germany, Czech Republic, Poland, Slovakia, Hungary, Croatia, Bosnia and Herzegovina, Serbia, Romania and Malta) whereby the Issuers plans to downsize, terminate or sell this business.

In connection with its business activities, the Issuer is subject to general business risks, i.e. that the Issuer's business and performance develop worse than presented in this Prospectus. This could have significant negative effects on the Issuer's business, financial position and results of operations and could affect the Issuer's ability to render payments under the Notes.

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 reflects 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 suspend, downgrade or withdraw a rating at any time. 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. Potential Noteholders should be aware that a suspension, downgrade or withdrawal of a rating which is relevant for the Issuer or the Notes may occur and that this could have a material negative effect on the Notes and the Issuer's ability to service payments under the Notes.

The Issuer and VBAG Group are 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 Issuer and the VBAG Group are exposed to a number of counterparty and credit risks. Third parties which owe funds, securities or other assets to the Issuer or other members of the VBAG Group may not be in a position to fulfil their payment and other obligations due to bankruptcy, lack of liquidity, economic downturns or value losses of real estate, business interruption or other reasons.

Credit risk is typically the most important risk for banks since it applies to both standard banking products, such as the credit, discount and guarantee business, as well as to certain other products, such as derivative contracts like financial futures, swaps and options or

security pension transactions and security lending and may therefore derive from a variety of transactions including all fields of business the Issuer and the other members of the VBAG Group are active in. Impairments due to country risks (*inter alia* Greece) have affected the Issuer's 2011 results and it cannot be excluded that the Issuer will be required to make further write-downs due to country risks. This could negatively affect the Issuer's business, financial condition and/or results of operations and thus, its ability to make payments on the Notes.

Credit risk also encompasses the country risk, which is the risk of defaulting sovereign counterparts (or regional administrative bodies) as well as 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). Write-downs which have been required due to the realisation of country risks (*inter alia*, Greece) have affected the Issuer's results of operations for the business year 2011 and it cannot be excluded that the Issuer will be required to make further write-downs by reason of materialising country risk. This could have material negative effects on the Issuer's financial condition and/or results of operations and affect its ability to render payments under the Notes.

Potential holders of Notes should be aware that the Issuer is exposed to credit risk in each of its businesses and that materialisation of credit risk could reduce the Issuer's ability to service payments under the Notes and potentially adversely affect the trading price of the Notes.

Market risks could lead to losses in the values of the Issuer's assets and negatively affect its financial condition and results of operations (market risk).

Volatility in the stock and bond markets may negatively affect the market price and the liquidity of the Issuer and VBAG Group's assets. These developments may also affect the results from the Issuer's investment banking business and could negatively affect the Issuer's business, financial condition and results of operations and thus, its ability to make payments on the Notes.

If the market risk materialises the Issuer could be required to write down the value of its assets to a large extent. This could have a material negative effect on the Issuer's financial condition and results of operations and could thus reduce the Issuer's ability to service payments under the Notes and potentially adversely affect the trading price of the Notes.

There is a risk of losses due to any inadequacy or failure of internal processes, 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, processes, 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. Reputational damages 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, potential investors should be aware that the Issuer 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.

Furthermore, the economical development of the Issuer is significantly depended upon its management and key personnel. There is the risk, that current members of the management or key personnel may not be available to the Issuer in the future. Furthermore the Issuer may have problems in acquiring new key personnel.

A materialisation of any operational risk may lead to unexpected high losses and could in turn reduce the Issuers' ability to service payments under the Notes and the market price of the Notes.

The Issuer and the other members of the VBAG Group are exposed to the risk of losses in the value of their real estate portfolios (real estate risk)

Market price fluctuations and market caused changes in the real estate yields may lead to losses in the value of the real estate portfolios of the Issuer and the other members of VBAG Group. This particular relates to the real estate risk entered into in connection with asset management activities. A loss in the value of the real estate portfolio may have material negative effects on VBAG Group's business and results of operations.

Interest rate fluctuations may negatively affect VBAG Group's results of operations

Changes in the interest rates (including changes in the spread between short and long term interest rates) may materially negatively affect VBAG Group's results of operations and its funding costs.

There is a risk that the Issuer will not be able to access capital market funding sources on favourable terms in the future

The Issuer's funding depends to a large degree on private placements of retail bonds on international and on local markets. The Issuers' continuing ability to access such funding sources on favourable economic terms is dependent upon the Issuer's economic development and condition and furthermore on prevailing market conditions, interest rates, availability of liquidity and the conditions of other financial institutes, and other factors on which the Issuer has no influence. There can be no assurance that the Issuer will continue to be able to access such funding sources on favourable terms in the future and if the Issuer would fail to do so this could have significant adverse effects on its financial condition and could thus limit its ability to service payments under the Notes.

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

The Issuer and VBAG Group have assets and customers outside of the Euro-zone and accordingly settle a major part of their business there. The Issuer and VBAG Group are therefore subject to foreign currency risks, i.e. that the Issuer has to write down the value of such assets and/or of profits made outside the Euro-zone due to a depreciation of the relevant foreign currency vis-à-vis the Euro, which might have an adverse effect on their businesses, operations, financial condition and prospects and in turn, could have an adverse effect on the amount of principal and interest which investors will receive in respect of the Notes.

The Issuer and the other members of VBAG Group are exposed to liquidity risk

The members of VBAG Group are exposed to liquidity risks which materialise in case of an inconsistency of in- and outgoing payments. A shortfall in managing these risks may materially negatively affect the Issuer's ability to service payments on the Notes.

The Issuer and VBAG Group are exposed to the risk of defaults by large international financial institutions

Economic problems of large financial institutions, such as credit institutions or insurance undertakings, could adversely affect the financial markets and counterparties in general. The commercial soundness of many financial institutions may be closely interrelated as a result of credit, trading, clearing or other relationships between the institutions. As a result, concerns about, or a default by, one or more large financial institutions could lead to significant market-wide liquidity problems, losses or defaults by other financial institutions. The afore-described risks are generally referred to as "systematic risk" and may adversely affect financial intermediaries, such as clearing agencies, clearing houses, banks, securities firms and exchanges, with which the Issuer interacts on a daily basis. The occurrence of any of these events or a combination thereof could have a material adverse effect on the Issuer and VBAG Group and could accordingly reduce the Issuers' ability to service payments under the Notes and the market price of the Notes.

There is fierce competition in Austria and the other countries in which VBAG Group is active and competition may intensify in the future

There is fierce competition among the offerors of banking and financial services in the markets where VBAG Group is active, which is expected to intensify further in the future. In addition to local competitors, international financial institutions may enter the market in Austria and in CEE and SEE further putting the Issuer's profit margins under pressure. This could materially negatively affect the Issuer's financial condition and results of operations and its ability to service payments under the Notes.

There is a risk that the Issuer may fail to sell current shareholdings or assets at attractive economic conditions or at all

The Issuer intends inter alia to dispose of its shareholdings in Volksbank Romania S.A. ("**Volksbank Romania**"). Due to the current economic situation and also due to other internal and external factors, there is a risk that the Issuer fails to sell shareholdings (or other assets) at a fair price or at all. If the Issuer would not be able to conduct the planned sales of shareholdings, the associated shareholding risk would continue to exist. All these factors could negatively affect the Issuer's business, financial condition and results of operations.

There is a risk of increased regulation and public sector influence on credit and financial institutions

Recent developments in the global markets have led to an increase in the involvement of various governmental and regulatory authorities in the financial sector and in the operations of financial institutions. In particular, governmental and regulatory authorities in the European Union and Austria have provided additional capital and funding facilities to financial institutions including the Issuer and are implementing other measures including increased regulatory control in their respective banking sectors including additional capital requirements (see also the risk factor above for details on Basle III). Where the public domain invests directly in a financial institution, it is possible that it will also interfere with that institution's business decisions.

In connection with the subscription of participation capital by the Federal Republic of Austria, the Issuer signed an agreement in principle (*Grundsatzvereinbarung*) with the Republic of Austria (the "**Grundsatzvereinbarung**"). The *Grundsatzvereinbarung* contains certain covenants and undertakings to and rights for the Republic of Austria in connection with the issue of the above-mentioned participation capital and in connection with the Issuer's conduct of business, which are safeguarded by contractual fines and will be in force for as long as the Republic of Austria holds such participation capital. It can not be excluded that the Republic of Austria may make use of the rights granted to it under the *Grundsatzvereinbarung* in a way which is detrimental to the Issuer and/or the Noteholders.

In the course of a capital increase, the Republic of Austria will – subject to certain standard conditions precedent (e.g. approval by the Austrian Financial Markets Authority, the Cartel Court and the European Commission) - acquire a shareholding of 43.3% in the Issuer. Accordingly, the Republic of Austria will be a significant shareholder of the Issuer. As such, the Republic of Austria will be in a position to prevent important resolutions in the Issuer's shareholder meeting and have several minority rights. Furthermore, the Austrian government may delegate up to the half of the supervisory board members (capital representatives). In connection with the subscription of shares by the Republic of Austria, the Issuer signed a restructuring agreement. This agreement contains certain obligations and restrictions vis-à-vis the Republic of Austria and rights for the Republic of Austria in connection with subscription of shares and the management of the Issuer's business which are protected by contractual penalties and will be in force as long as the Republic of Austria has claims under this contract. It cannot be excluded that the Austria government will make use of such rights in a way which would be detrimental to the Noteholders.

All these factors could lead to a decrease of the Notes market price or lower or no payments under the Notes.

Changes in existing, or new, government laws or regulations in the countries in which the Issuer operates may have a material adverse effect on its results of operations

Changes in existing, or new, government laws or regulations in the countries in which the Issuer operates may have a material adverse effect on the Issuer, particularly regulations relating to financial services, securities products and other transactions the Issuer is conducting. Furthermore, apart from changes to the economic environment, the introduction of new regulations, such as the introduction of a new framework for capital adequacy rules commonly known as Basle II and Basle III or changes in accounting matters and/or their application, may adversely affect the Issuer's business as its implementation and compliance may result in costs that currently cannot be definitively determined. It is widely expected that there will be a substantial increase in government regulation and supervision of the financial industry, including the imposition of higher capital requirements, heightened disclosure standards and restrictions on certain types of transaction structures.

Legal acts implementing Basle III could lead to additional capital requirements (thus increasing the costs of liquidity), require additional capital to be injected into the Issuer, or require the Issuer to enter into business transactions that are not otherwise part of its current group strategy. They might also prevent the Group from continuing current lines of operations, restrict the type or volume of transaction the Group may enter into, or set limits on or require the modification of rates or fees that the Group charges on loans or other financial products. The Group may also face substantially increased compliance costs and material limitations on its ability to pursue business opportunities.

Changes in laws, regulations or regulatory policies in the markets within which it operates may have an adverse effect on VBAG Group's financial conditions and results of operations and may thus reduce its ability to service payments under the Notes.

The stability tax (*Stabilitätsabgabe*) and the extra stability tax (*Sonderstabilitätsabgabe*) for credit institutions in Austria could negatively affect the Issuer's financial condition

The Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*) foresees that credit institutions are charged with a stability tax from 1 January 2011 on. The stability tax is calculated from the credit institutions' average total assets based on the credit institutions' single (non-consolidated) annual financial statements (basically reduced by own funds and secured deposits). Additionally, there is an extra stability tax calculated from the business volume of all derivatives which are allocated to the trading book. The amount of funds to be paid by the Issuer in connection with the stability tax could significantly negatively affect the Issuers' financial condition.

The value of the Issuer's shareholdings and the Issuer's proceeds arising from its shareholdings may decrease – shareholding risk

The Issuer has direct and indirect shareholdings in companies. There is a risk that impairments and/or write-downs of the Issuer's shareholdings will be required due to unfavourable market conditions and that the Issuer's proceeds arising out of its shareholdings may decrease. Write downs of shareholdings (Volksbank Romania, Investkredit) have affected the Issuer's 2011 results and it cannot be excluded that further write-downs of shareholdings will be required. Impairments and write-downs of shareholdings may materially negatively affect the Issuer's business, financial conditions and results of operations and may thus reduce its ability to service payments under the Notes.

2.2 SPECIFIC RISKS RELATING TO CEE AND SEE

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

The Issuer is active in certain CEE and SEE countries (Czech Republic, Poland, Slovakia, Slovenia, Hungary, Croatia, Bosnia-Herzegovina, Serbia and Romania) and holds an interest in Volksbank Romania. These countries are partly more vulnerable to economic (e.g. inflation, high unemployment, loan defaults, etc) and political problems than Western European countries. Negative political and economical developments in these countries may lead to a considerable deterioration in the Issuer's business, financial conditions and results of operations.

There is a risk of non- or delayed accession to the European Monetary Union of countries in CEE and SEE

The Issuer is active in a number of CEE/SEE markets that have or are close to European Monetary Union ("**EMU**") membership. Leaving the EMU or potential delays on the path towards EMU accession might negatively impact these CEE/SEE economies and potentially also the Issuer's ability to generate profits in this region.

There is a heightened risk of credit losses due to local currency depreciation or exchange rates set by the governments in CEE/SEE

A significant amount of retail and commercial loans in the CEE/SEE region are denominated in CHF or EUR. Due to the current economic environment certain CEE/SEE countries might experience depreciation of their local currency versus CHF or EUR. Furthermore, there is a risk that due to government interventions non-market conform (money depreciation in local

currency not reflecting) exchange rates are set or that forced currency conversion in local currency at such non-market conform exchange rates are ordered. This might lead to higher default rates and thus reduce the Group's profits.

The Issuer owns and/or develops substantial real estate in the CEE and SEE region and is therefore exposed to price risks in the real estate area

The Issuer's substantial real estate holdings in the CEE/SEE region create the 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. This could materially negatively affect the Issuer's business, financial condition and results of operations and thus, may thus reduce its ability to service payments under the Notes.

The Issuer is financing real estate developers in the CEE/SEE region and is therefore exposed to heightened credit losses because of the current economic downturn

Because of the current economic crisis the ability of real estate developers active in the CEE/SEE region to finalize and subsequently rent or sell their assets may decrease and might result in a potential for higher credit losses in this business segment. At the same time the potential risk for reduced real estate values exist which results in the increase of the loss potential for the Issuer in case of a credit event and subsequent sell off of the asset by the Issuer. This could materially negatively affect the Issuer's business, financial condition and results of operations and thus, may thus reduce its ability to service payments under the Notes.

2.3 GENERAL RISKS REGARDING NOTES

Interest rate levels on the money and capital markets generally fluctuate on a daily basis and in turn cause the value of 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 generally fluctuates on a daily basis and causes 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.

The market interest rate level is strongly affected by public budget policy, the policies of central banks, 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, which materialise in case of a sale of the Note prior to its redemption. The longer the remaining term until maturity of the Notes and the lower their rates of interest, the greater the price fluctuations.

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. A materialisation of the credit

risk may result in partial or total failure (Total loss) of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

The credit spread of the Issuer may deteriorate (credit spread risk)

Credit spread is the margin payable by the Issuer to the holder of a Note as a premium for the assumed credit risk.

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 negative effect.

Investors are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price and/or liquidity of the Notes. Furthermore, an increased credit spread of the Issuer would lead to higher funding costs and in turn less profit which would reduce the Issuers ability to service payments under the Notes.

Furthermore, there is a risk of market price fluctuations during the term of the Notes caused by changes in the Issuer's credit spread. This risk materialises if Notes are sold prior to their maturity. The longer the period left to maturity and the lower the interest rate the higher will be the market price fluctuations.

There is a risk that a rating of Notes may not reflect all risks of the investment and ratings may be suspended, down-graded and withdrawn (rating risk)

A rating of Notes does not adequately reflect all risks of the investment in such Notes as ratings are assigned by standardised processes and only take into account parameters which are laid down in such standardised processes. There may be other parameters which have an influence on the Issuers creditworthiness and the probability of a default under the Notes which are not taken into account in the rating assignment process. Furthermore, the rating agency assigning the rating may be mistaken by a variety of reasons which could lead to an incorrect rating.

Following the above, potential investors - insofar as they take a rating into account when making an investment decision - should only take such rating as an indication of the respective rating agency which assigned such rating and must not base their analysis on the Issuer's creditworthiness and the probability of a default under the Notes solely on such rating.

Furthermore, the rating agency may suspend, downgrade or withdraw a rating at any time. Such suspension, downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes.

Due to future money depreciation (inflation), the real yield of an investment may be reduced (inflation risk)

Inflation risk describes the possibility that the value of assets such as the Notes or income therefrom will decrease as inflation reduces the purchasing power of a currency. Inflation causes the rate of return from an investment to decrease in value. If the inflation rate is equal to or higher than the nominal yield, the real yield is zero or even negative and investors suffer a partly loss of their investment.

It cannot be assured that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it develops, that such market will continue. In an illiquid market investors may not be able to sell Notes at a fair price (liquidity risk)

Notes issued under the Programme are new issues. Thus, there will be no liquid trading market for the Notes when they are issued. Under the Programme, the Issuer may issue listed as well as unlisted Notes. However, the Issuer does not make any representations as to the liquidity of any issue of Notes, irrespective of whether such issue listed or not.

Regardless of whether any issue of Notes is listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for such Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any stock exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain, which may adversely affect the liquidity of the Notes. In an illiquid market, an investor might not be able to sell its Notes at any time at fair market prices or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. Generally, these types of Notes would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a material adverse effect on the market value of Notes. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country-specific reasons.

Investors in listed Notes are exposed to the risk that trading in the Notes will be suspended, interrupted or terminated

If Notes are listed on one or more (regulated or unregulated) markets, the listing of Notes may – depending on the rules applicable to the be suspended or interrupted by the respective stock exchange or a competent regulatory authority upon the occurrence of a number of reasons, including violation of price limits, breach of statutory provisions, occurrence of operational problems of the stock exchange or generally if deemed required in order to secure a functioning market or to safeguard the interests of investors. Furthermore, trading in the Notes may be terminated, either upon decision of the stock exchange, a regulatory authority or upon application by the Issuer. Where trading in an Underlying of the Notes is suspended, interrupted or terminated, trading in the respective Notes will usually also be suspended, interrupted or terminated and existing orders for the sale or purchase of such Notes will usually be cancelled. Investors should note 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 must bear the risks connected therewith. In particular, investors may not be able to sell their Notes where trading is suspended, interrupted or terminated, and the stock exchange quotations of such Notes may not adequately reflect the price of such Notes. Finally, even if trading in the Notes is suspended, interrupted or terminated, investors should note that such measures may neither be sufficient nor adequate nor in time to prevent price disruptions or to safeguard the investors' interests; for example, where trading in the Notes is suspended after price-sensitive information relating to the Notes has been published, the price of the Notes may already have been adversely affected. Each of these risks could have a material adverse effect on the investors.

Investors are exposed to a risk of negative developments of the market price of the Notes when selling Notes (market price risk)

The market price of Notes is dependant upon a number of reasons, such as fluctuations of the market interest rates, the policy of central banks, general economic developments, inflation rates or a lack of or an excessive demand in the relevant category of notes. Investors are required to bear the risk of any negative developments of the market price of the Notes which materialises if the Notes are sold prior to redemption. If the return

(including any distributions which may have been paid on the Notes since their acquisition by the investor) of an investor in connection with a sale of Notes are lower than the price (including any fees and provisions) for which such investor has acquired the Notes, the investor suffers a net loss. The historic price of a Note should not be taken as an indicator of future performance of such Note.

Certain Notes include or are combined with an option the market price of which may change and thus, influence the market price of the relevant Note. The option price (option premium) is mainly influenced by the spread between the market price of the underlying and the strike, the term to the maturity of the option and the underlying's volatility. To a less extent, the option price is influenced by interest rates, market prevailing conditions and the underlying's dividend rate. Changes in the market price and in the volatility of the underlying materially influence the option price. The value of the option generally decreases the more the closer it comes to the expiration date; thereafter the option is worthless. The holders of such Notes therefore bear the risk of disadvantageous developments of the price of the options included in or combined with such Notes.

In the event that any Notes are redeemed prior to their maturity, a holder of such Notes may be exposed to risks, including the risk that his investment will have a lower than expected yield (Risk of Early Redemption)

The Final Terms of a particular Series of Notes may provide for a right for early termination by the Issuer (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, at an optional redemption amount which would typically be at par. An early termination right 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 early termination right 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 subscription 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.

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 – foreign exchange rate risk)

A holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Note. A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of a Note denominated in a currency other than euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Note expressed in euro falls. In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal at all.

It has to be noted that the interest payments and the redemption of a Note, as well as the value of the underlying which a Note may be linked to pursuant to the Terms and Conditions (each an "**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 a risk that investors may not be able to invest proceeds from the Notes in a way to receive comparable results as with the Notes (reinvestment risk)

Investors are exposed to the risk that cash resources freed from any Note may not be reinvested in a way that the investor receives the same or a higher yield than the yield if the Note.

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 subscribed, purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the subscription, purchase or sale price of 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 are exposed to the risk that incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from the Notes, in particular when little funds are invested.

Investors bear the risk of failures in the settlement by the relevant clearing systems

The Notes are purchased and sold through different clearing systems, such as Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank S.A./N.V. or Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. 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. Investors therefore have to bear the risk that any transaction in the Notes is not settled accurately or in time and may not rely on the Issuer in connection with any settlement of Notes.

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 "6. Taxation"; however, the tax impact on an individual investor may differ from the situation described for investors generally as may inter alia be dependent on the personnel circumstances of the investor. 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. Investors are exposed to the risk that the actual return of any investment in Notes may be significantly lower than the one expected due to the impacts of applicable tax legislation. Furthermore, investors have to bear the risk of any changes in applicable tax legislation which may lead to higher tax burden and accordingly lower returns.

The Notes are governed by Austrian law and changes in applicable laws, regulations or regulatory policies or the application of such laws, regulations or regulatory policies in connection with the Notes may be detrimental to the investors

The terms and conditions of the Notes will be governed by Austrian law in effect as at the date of this Prospectus. Investors should be aware that the law by which the Notes are governed may not be the law of their country and such law may not offer similar or adequate investor protection. Furthermore, 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. Prospective investors are exposed to the risk that the law and the terms and conditions applicable Notes is/are not favourable to the investors and (their effect) may change.

Claims against the Issuer for payments in respect of the Notes will be prescribed and become void unless made within ten years (in respect of the principal) and within three years (in respect of interest)

Claims against the Issuer for payments in respect of the Notes will be prescribed and become void unless made within ten years (in respect of the principal) and within three years (in respect of interest). There is a risk that investors may not be able to successfully claim payments in respect of the Notes against the Issuer after these periods of time even in a point in time which would still be within the statutory prescription period.

Investors have to bear the risk of misinterpretations of foreign language documents

The language of this Prospectus, documents incorporated into this Prospectus by reference, and the binding language version of terms and conditions (as indicated in the respective Final Terms) by which Notes issued under the Programme are governed may be different from the mother tongue of an investor (i.e. a foreign language). Thus, for an assessment of the Notes issued under the Programme investors may be required to examine any or each of such documents in a language which is a foreign language to them. It may not be excluded that the fractional or entire translation of documents necessary for an assessment of the Issuer and/or the Notes may lead to mistranslations and/or differences in the interpretation and accordingly to an incorrect comprehension of the Issuer, the Notes issued under the Programme and/or the risks associated with any investment in the Notes. Following the above, investors which would be required to examine foreign language documents in order to assess the Issuer, the Notes issued under the Programme and the risks associated with any investment in the Notes should consult appropriate (language) advisors in case they contemplate to acquire any Notes and should be aware of the fact that any whatsoever translation bears certain risks (e.g. the risk of mistranslation and misinterpretation).

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 possible amount 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.

2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES

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.

Fixed Rate Notes. Fixed Rate Notes bear the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate

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.

The price of Fixed Rate Notes typically changes in the opposite direction from the Market interest rate. If the Market interest rate increases, the market price of Fixed Rate Notes typically decreases until the yield of the Fixed Rate Notes approximately equals the Market interest rate.

For investors which hold their Fixed Rate Notes until maturity such fluctuations in the Market interest rate are of no relevance as the Notes will be redeemed at the pre-determined redemption amount, typically at par. The same is true for Notes with stepped coupon (step up or step down) if the Market interest rates for comparable Notes are higher than the interest rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes. Holders of Floating Rate Notes may be exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income

Holders of Floating Rate Notes are exposed to the risk of fluctuating Market interest rates and uncertain interest income. 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. Depending on the relevant underlying and the design of the Notes, Floating Rate Notes are typically very volatile. If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features.

The performance of Floating Rate Notes particularly depends on the development of the Market interest rate, the supply and demand on the secondary market and the Issuers creditworthiness. Changes in these factors may lead to fluctuations in the market price of the Notes. Investors should be aware that changes in the Market interest rate during one interest period may affect the amount of interest paid in another interest period. The Issuer is not able to influence such factors.

Fixed to Floating Rate Notes. The interest rate of Fixed to Floating Rate Notes may after its conversion from fixed to floating be less advantageous to investors than the fixed interest rate before

The conversion from a fix to a floating interest rate influences the market price of the Notes. At the conversion from a fix to a floating interest rate, the floating interest rate may be lower than the interest paid on the Notes in interest periods of fixed interest and than the interest of comparable floating interest notes.

Reverse Floating Rate Notes. The market price of Reverse Floating Rate Notes is more volatile than the market price of conventional floating rate notes linked to the same reference interest rate

The market price of Reverse Floating Rate Notes is typically more volatile than the market prices of conventional floating rate notes having the same reference rate and comparable terms and conditions. Reverse Floating Rate Notes are often volatile investments as an increase in the reference rate not only shortens the interest payable on the Notes but may also lead to a decrease in the market price of the Notes. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease.

Zero Coupon Notes. Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of Zero Coupon Notes than on the prices of ordinary Notes

Zero Coupon Notes do not include any coupon. An investor in Zero Coupon Notes has to bear the risk that the market price of the Notes decreases due to changes in the market interest rates. Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of Zero Coupon Notes than on the prices of ordinary notes, because the discounted issue prices are substantially below par.

Target Coupon Notes. Holders of Target Coupon Notes bear the risk of early redemption if a certain amount is reached

If the terms and conditions of Notes foresee a target coupon investors have to bear the risk of early redemption when a certain amount is reached. This could have negative effects on the investor's liquidity planning or a planned profit from the Notes. Due to the early redemption an investor may lose profits which were expected in the future (See also "Risk of Early Redemption").

Dual Redemption Notes. Holders of Dual Redemption Notes are exposed to the risk that changes in the exchange rate of EUR and the foreign currency may have negative effects on the return of the Notes

On the date of redemption of Dual Redemption Notes, the Issuer has the option to choose between a redemption in Euro or another currency, the exchange rate between Euro and the foreign currency being fixed at the beginning of the term. Therefore, changes in currency exchange rates may particularly affect the yield of such Notes.

Instalment Notes. Instalment Notes bear the risk that investors being unable to render instalments may lose their investments partly or at all

The Issuer may issue Notes where the issue price is payable in more than one instalment. Investors should therefore be aware that they may be required to make further payments of principal after having acquired the instalment Notes. Failure to pay any subsequent instalment could result in the investor's risk of losing all or part of their investment.

Due to a partial redemption, the investor may lose an expected future yield

If a Note includes a partial redemption feature, part of the Note may be redeemed prior to maturity. 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").

Notes bearing an early redemption right of the Issuer. Holders of Notes bearing an early redemption right of the Issuer are, in addition to the risk of early redemption, exposed to a higher market price risk

Notes including an early redemption right (call) of the Issuer may be redeemed by the Issuer upon notice to the Noteholders on one or more early redemption dates typically at par. In this case a holder of such Notes is exposed to the risk that, due to early redemption, its investment will have a lower than expected yield. The Issuer might exercise its optional call right if the yield on comparable Notes in the capital markets falls, which means that the investor may only be able to reinvest the redemption proceeds in Notes with a lower yield. Given that all holders of Notes are exposed to the risk of early redemption by the Issuer (which is an option), such exercise risk is reflected in the market price of such Notes. This may lead to considerable price fluctuations if changes in the interest rates or in volatility prevail.

Notes with capped interest rate and/or redemption amount. The interest rate and/or redemption amount of Notes with capped interest rate and/or redemption amount will never rise beyond the Cap

If the interest rate and/or the redemption amount of an issue is not fixed but determined in accordance with the structure as set out in the Final Terms such issue may include an interest rate cap and/or redemption amount cap. The effect of a cap is that the amount of interest and/or the redemption amount will never rise above the predetermined cap, so that the holder of Notes 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.

Notes which include certain features which are advantageous for the investors (e.g. an interest floor) may also include features which are disadvantageous for the investors (e.g. an interest cap or a higher issue price)

Investors should bear in mind that an instrument which provides for a floor in favour of the investor typically contain other features which are detrimental for the investor (e.g. a cap) or are offered for a higher consideration than comparable products which do not contain a floor. Investors are required to make their own assessment on whether the positive effect which a floor may have compensates the investor for the higher other features of the Note which are negative for the investor or the higher consideration an investor has to pay for Notes providing for a floor.

There is no assurance that the cover assets pool of Covered Bonds will at each point in time be sufficient to cover the obligations arising out of the Covered Bonds and/or that substitute cover assets can be timely added to the cover asset pool

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. However, there is no absolute certainty that the cover assets will at any time be sufficient to cover the obligations under the Covered Bonds and/or that substitute cover assets can be timely added to the cover asset pool.

Notes which are linked to an underlying are exposed to particular risks

An investment in Notes which are linked to one or more underlyings may entail considerable risks which do not appear in case of investments in conventional Notes. Underlyings may be shares, debt instruments, funds, hedge funds, indices, commodities, currencies or a formula or basket of such underlyings. An investment in underlying linked

Notes may entail similar risks as a direct investment in such underlyings. In addition to the risks of a direct investment in the underlying there may be further risks if the Note is not directly linked to the underlying but via another financial instrument which is linked to the respective underlying (a derivative e.g. financial future contract); this is common in case of certain underlyings, such as commodities and currencies. If the underlying of a Note is a security, e.g. another debt instrument, the holder of such Note has to bear not only the credit risk of the Issuer (of the Notes) but also the credit risk of the Issuer of the debt instrument which is the underlying of the Note.

If interest and/or redemption payments depend upon the performance of a certain underlying, the investor has – due to the volatility of the respective underlying - to bear the risk of fluctuating interest rate levels and thus, uncertain interest income. The investor may not receive interest payments at all and in this case the yield of such Notes with underlying linked interest may become negative in which case investors may lose (depending on the structure of the Notes) their investment partly or entirely. The higher the volatility of the underlying, the higher is the uncertainty of the interest income and the size of the redemption amount. It is not possible to determine the yield of underlying linked Notes in advance.

Investors should be aware that the market price of underlying linked Notes may be very volatile and thus the market price may be considerably lower than the purchase price of the Notes.

The performance of the underlyings is exposed to additional risks, such as the commodity price risk, the credit risk and/or political and general economic risks. Neither the current nor the historical value of the respective underlying should be taken as indicator of the future performance of the relevant underlying during the term of the Notes.

Investors considering an investment in underlying linked Notes should be aware that the Issuer's creditworthiness cannot be the only indicator of the probability of a default of interest and/or redemption payments as the Issuer's creditworthiness is merely an estimation of the Issuer's ability to meet its obligations but does not include any statement as to whether a payment obligation of the Issuer will occur in connection with the underlying linked Notes. The occurrence and the size of possible payment obligation of the Issuer in connection with underlying linked Notes is dependant upon the performance of the underlying. Investors should be aware that in case of a development of the underlying which is disadvantageous for the investors may not receive any payments under the Notes even if the Issuer would have a very good creditworthiness (and would be solvent). Prospective investors should therefore thoroughly assess whether an investment in underlying linked Notes is an investment suitable to them. Investors are required to seek for professional advice in order to determine whether an investment in underlying linked Notes is suitable to them and to identify the associated risks.

There are particular risks in connection with fund, hedge fund and debt instrument linked Notes

An investment in fund, hedge fund and debt instrument linked Notes bears other risks in addition to the risks outlined above:

- Fund linked Notes

Investors may be exposed to the market price risk of the positions in which the fund(s) invest. Investors further bear the risk that fund managers act negligent or fraudulent. Fund linked Notes may further be redeemed by delivery of the respective fund positions. In this case the performance of the fund(s) may have a direct influence on the Notes; investors are exposed to the risk that the market value of such Notes is considerably lower than the purchase price of such Notes. Investors

in Notes with fund linked redemption amount may lose their investment partly or entirely (total loss).

- **Hedge fund linked Notes**

An investment in Notes the terms and conditions of which economically represent a hedge fund or establish a connection to a hedge fund bears very high risk. Hedge funds are special funds which are characterised by a speculative investment strategy and carry the according high risk. Due to this high risk special investment considerations apply to an investment in such Notes: 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 is offered to investors particularly knowledgeable in investment matters. Investors should participate in the investment only if they are in a position to consider carefully and bear the risks associated with such Notes. Investors in Notes with hedge fund linked redemption amount may lose their investment partly or entirely (total loss).

- **Debt instrument linked Notes**

Investors considering an investment in debt instrument linked Notes should be aware that investors in debt instrument linked Notes typically have to bear not only the Issuer's (of the Notes) insolvency risk but also the risk of an insolvency of the issuer of the debt instrument which is the underlying of the Note. In addition, investors should bear in mind that the market price of such Notes may be very volatile and is inter alia dependent upon the underlying debt instrument. The latter is again to a large extent dependent upon the creditworthiness of the issuer of the underlying debt instrument. Investors which invest in debt instrument linked Notes have to bear the risk that the credit spread (i.e. the premium which the issuer of the underlying debt instrument has to pay its investors for taking its credit risk) of the issuer of the underlying debt instrument changes. An increase of the credit spread of the issuer of the underlying debt instrument would result in a decrease of the market price of the Notes. Neither the current nor the historical value of the underlying debt securities or the credit spread of the issuer of the underlying debt instrument should be taken as indicator of the future performance of the Notes during their term.

There is a risk that trading in underlyings may be suspended, interrupted or terminated

If an underlying is listed on one or more regulated or unregulated markets, the listing of such underlying may be suspended or interrupted by the respective stock exchange or a competent regulatory authority upon the occurrence of a number of reasons, including violation of price limits, breach of statutory provisions, occurrence of operational problems of the stock exchange or generally if deemed required in order to secure a functioning market or to safeguard the interests of investors. Furthermore, trading in the underlying may be terminated, either upon decision of the stock exchange, a regulatory authority or upon application by the issuer of such underlying. Where trading in an underlying of the Notes is suspended, interrupted or terminated, trading in the respective Notes will usually also be suspended, interrupted or terminated and existing orders for the sale or purchase of such Notes will usually be cancelled and existing orders may not be executed. This may lead to distorted pricing of the Notes. Investors should be aware that the Issuer has no influence on trading suspensions or interruptions of underlyings. The suspension, interruption or termination of the trading in underlyings may have material negative effects on the market price of the Notes.

Holders of Cash-or-Share Notes have to bear risks similar to a direct investment in the underlying

Cash-or-Share Notes may be structured to allow for a redemption by way of transferring the underlying shares. Accordingly, an investment in Cash-or-Share Notes may bear similar risks as an investment in the underlying shares. Investors should therefore take advice accordingly. The underlying shares may be listed on a regulated market or a non-regulated market within the EEA or outside, or may not be listed at all, all as indicated in the Final Terms of the respective Notes. Such shares could be illiquid and/or a price of such shares may not, or not correctly be determinable, in particular where they are not listed or only listed on an unregulated market. Investors thus, face the risk that the price does not reflect the value of the share and/or may not be able to dispose of such shares or equity like instruments at all. Investors in Cash-or-Share Notes may lose their investment partly or entirely (total loss).

2.5 RISKS IN CONNECTION WITH SUBORDINATED NOTES.

In case of liquidation, the Issuer's obligations under Subordinated Notes will only be fulfilled upon all of the unsubordinated claims of the Issuer's creditors have been paid

Subordinated Capital Notes and Short Term Subordinated Capital Notes ("**Subordinated Notes**") are subordinated claims which in case of liquidation or bankruptcy of the Issuer are generally only serviced after all non-subordinated claims, i.e. the holders of Subordinated Notes will only receive payments if and to the extent that there is still cash available for those payments upon all non-subordinated claims have been paid which in case of bankruptcy of the Issuer would likely result in a total loss for the investors of Subordinated Notes. Investors are therefore exposed to the risk that the Issuer has not available sufficient funds for the repayment of Subordinated Notes after it has paid its non-subordinated creditors. Subordinated Notes may be structured differently as per their subordination. In addition, Subordinated Notes may bear an Issuer's call right. In this case, the holders of Subordinated Notes have to bear the risk that the Issuer redeems such Subordinated Notes prior to maturity. Subordinated Notes which do not foresee an investor's call right are exposed to the additional risk not to be able to exit their investment.

The Issuer may hold not hold more than 10% of its own Subordinated Capital Notes and Short Term Subordinated Capital Notes.

The FMA has not confirmed that the Subordinated Notes, once issued, would constitute regulatory own funds of the Issuer according to the Austrian Banking Act. Therefore there is a risk that Subordinated Notes will not qualify as regulatory own funds under the Austrian Banking Act.

An investment in Supplementary Capital Notes which have been issued under earlier prospectus bears particular risks as information on such notes may be more difficult to be retrieved

Under this Prospectus, the Issuer is entitled to offer certain notes which have already been issued in the past under earlier prospectuses. Such notes include notes which constitute Supplementary Capital (*Ergänzungskapital*) (the "**Old Supplementary Capital Notes**"). These Old Supplementary Capital Notes have been issued according to the legal provisions of the Austrian Banking Act for Supplementary Capital which have been applicable at the time of issue of such Old Supplementary Capital Notes. However, the legal provisions applicable to Supplementary Capital have changed in the meanwhile. Investors may therefore not rely on the current version of the Austrian Banking Act regarding

Supplementary Capital. Investors which intend to acquire Old Supplementary Capital Notes have to study the information on such notes which is included in the relevant old prospectuses under which the Old Supplementary Capital Notes have been issued and the relevant parts of which are incorporated into this Prospectus by reference.

2.6 SPECIFIC RISKS CONNECTED WITH WARRANTS

Warrants are particular risky investment instruments. Compared to other investments, the risk of incurring losses up to and including a total loss of the invested capital is particularly high.

Holders of warrants are exposed to the risk of fluctuation in the price or volatility of the Underlying (option price risk) and many factors may influence the total value of a warrant

The option price is a premium the buyer of a warrant must pay in order to be allowed to exercise its option right at the/any exercise date, that is to request that the seller of the option delivers or accepts, as the case may be, the specified Underlying at the agreed price.

The option price is primarily affected by the difference between the price of the Underlying (i.e. the Final Value of the Underlying on the respective Exercise Date) and the strike price (i.e. the *base value* as defined in the respective Offer Table), the time remaining for the warrant to be exercised, and the volatility of the Underlying. Affecting the premium to a lesser degree are factors such as interest rates, market conditions and, for warrants on stock, the dividend rate of the underlying stock. Generally, the value of a warrant decreases as its expiration date approaches and becomes worthless after such date. The total value of a warrant consists of intrinsic value (i.e. how far in-the-money a warrant is; see also the definition of Intrinsic Value of Warrants in the Glossary and List of Abbreviations), and time value, which is the difference between the price paid and the intrinsic value (the time value approaches zero as the expiration date nears).

Potential investors in warrants are required to have both, a deep knowledge of the Underlying as well as a thorough understanding of the functioning of warrants. Potential investors in warrants should be aware that the market value of warrants is not only strongly dependent on those factors which influence the price of the Underlying but also on further factors which might have no influence at all on the market price of the Underlying and finally investors should bear in mind that time is of the essence for the market value of warrants. It should be understood that in case of unfavourable developments for both, the Underlying and the respective warrant, it can be expected that the market for the warrant is less liquid than the market for the Underlying and that holders of warrants may in such case not be able to limit potential losses by disposing of their warrants at fair terms. Warrants are only suitable investments for sophisticated investors and bear high risks.

Investors may not rely on on-going cash-flows

Warrants do not grant a claim for either interest payments or dividend payments nor do they generate any other on-going proceeds. Therefore, possible losses in the value of Warrants cannot be compensated through other proceeds from the same Warrants.

Investors are exposed to higher risks due to the leverage effect

With respect to the invested capital, any change in the value of the Warrants is disproportionately higher than a change in the value of the underlying. This attribute is

inherent in warrants ("**leverage effect**"). Therefore, a Warrant may carry disproportionate risks of loss, up to and including a total loss of the invested capital. In the event of an unfavourable performance of the value of the underlying, the leverage effect is disadvantageous to the investor. In principle, the higher the leverage effect, the higher the corresponding risk of losses; in addition, the shorter the term of the Warrants, the higher the leverage effect. Furthermore, the exchange rate (i.e. the difference between the Final Value of the Underlying and the base value for Call-Warrants or the difference between the base value and the Final Value of the Underlying in case of Put-Warrants, all as described in the Terms and Conditions and which reflects the strike price, i.e. the rate at which the Warrants are exercised) influences the leverage effect. Accordingly, changes in the price (or the absence of an expected change in the price) of the underlying, as well as changes in other parameters that may influence its value (e.g. volatility, dividends, interest, etc.) may disproportionately decrease the value of a Warrant, up to and including it being rendered worthless. Due to the limited term of Warrants, an investor should not rely on the expectation that the value of a Warrant will recover after a negative performance. In such a case, there is a risk of partial or total loss of the paid option premium, including the incurred transaction costs. Such risk exists regardless of the financial situation of the Issuer.

Investors have to bear a decreasing time value

During the term of the Warrants, their current value has a tendency to depreciate until it amounts to zero. A risk of loss materializes more quickly the closer the expiry date of the Warrant approaches. No notification will be given with respect to the expiry of the exercise period.

Markets for Warrants (if any) have typically a low liquidity

Warrants are usually issued in low numbers so that an increased liquidity risk is created, and under certain circumstances, this increased liquidity risk may hinder the sale of Warrants at a desired point in time.

Investors in Warrants have to bear the negative effects of market disruptions

If an issue of Warrants includes provisions dealing with the occurrence of a market disruption event, and if such a market disruption event has occurred, then payments or valuations under such Warrants may be postponed and/or any alternative provisions for valuation provided in any such Warrants may have an adverse effect on the value of such Warrants.

2.7 RISKS RELATING TO POTENTIAL CONFLICTS OF INTEREST

There is a risk of conflicts of interest due to various business relationships

The Issuer and/or its affiliates may not only have business relationships with the issuers (sponsors) of underlyings (e.g. indices, shares, etc) their respective affiliates or guarantors or third parties which have obligations vis-à-vis the issuer of such underlyings their respective affiliates or guarantors. They may further execute transactions with such entities conduct any kind of banking business including investment banking activities or have other business contact in the same manner as if any Notes did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the underlyings of the Notes or assets taken up in an underlying, any of its affiliates or any guarantor. They may on their own account or for the account of managed assets or clients' assets, be party to such transactions.

The Issuer and/or its affiliates may from time to time be part of transactions in connection with underlyings which may affect the market price, the liquidity and/or the value of Notes and may have negative effects on the interests of the Noteholders.

Possible conflicts of interest may arise between a calculation agent, a paying agent, a custodian and/or index sponsor or index licensor in respect of an underlying and the Noteholders, particularly in respect of certain discretionary decisions which the aforementioned functions may take according to the relevant terms and conditions of the Notes. Such conflicts of interest may have negative effects on the Noteholders.

The Issuer may use the proceeds from the sale of Notes linked to an underlying in whole or in part for hedging activities. Such hedging transactions may influence the value of the Notes negatively.

The Issuer and may receive non-public information with regard to any underlying of Notes which it is not obliged to share with Noteholders.

In some cases, the Issuer and/or its 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.

There is a risk of potential conflicts of interest of the members of the Issuer's management and supervisory board

Certain members of the Issuer's managing and supervisory board hold certain further positions within the VBAG Group and other entities (cf "Administrative, Management, and Supervisory Bodies"). It cannot be excluded that these dual positions of the Issuer's managing and supervisory board members within other entities may lead to conflicts of interest which in turn could cause decisions which are not in the interest of the Issuer and the Noteholders and/or prevent or delay business decisions.

3 DESCRIPTION OF THE ISSUER

3.1 BUSINESS HISTORY AND BUSINESS DEVELOPMENT OF VBAG

On 4 November 1922, the "Österreichische Zentralgenossenschaftskasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung", a co-operative with limited liability, was - in an effort to implement the ideas of Hermann Schulze-Delitzsch - established as the umbrella organisation for regional credit co-operatives and primary banks, which were members of the Federation of Austrian Credit Co-operatives (*Fachverband der Kreditgenossenschaften nach dem System Schulze-Delitzsch*). It was renamed "Zentralkasse der Volksbanken Österreichs" on 10 December 1956 and was merged in 1974 into VBAG, which had been founded in 1974 specifically for this purpose. VBAG is now the central institution of the Austrian Volksbanken (*Österreichische Volksbanken*) (the "**Austrian Volksbanken**") as well as an independent commercial bank.

VBAG's business focus is in Austria. Business segments outside of this focus (Non-core business) is intended to be cut or sold. The Issuer and its consolidated subsidiaries (the "**VBAG Group**") have approximately 2,000 employees as of 31 December 2011, the half of which (mainly attributable to VB-Leasing International Holding GmbH) is active abroad.

3.2 LEGAL FORM, NAME AND REGISTRATION OF VBAG

VBAG is established for an indefinite period of time, organised as a joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) under Austrian law and is registered in the Austrian companies' register (*Firmenbuch*) with the commercial court in Vienna (*Handelsgericht Wien*) under file number 116476 p and the legal name "Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft". VBAG operates *inter alia* under the commercial names "VBAG", "Volksbank AG" and "ÖVAG".

VBAG was founded on 8 July 1974 for the purpose of continuing the "Österreichische Zentralgenossenschaftskasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung", a company founded in 1922, which was merged into VBAG. It is set up for an indefinite term.

VBAG's registered office and principal business address is Kolingasse 14-16, A-1090 Vienna, Austria. The central phone number is +43 (0) 50 4004 - 0.

3.3 RECENT DEVELOPMENTS

3.3.1. Restructuring

On the basis of a term sheet dated 27 February 2012 (the "**Term Sheet**"), the Issuer and its main shareholders (DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("**DZ Bank AG**"), Ergo Versicherung group ("**ERGO**"), Raiffeisen Zentralbank Österreich AG ("**RZB**"), the Volksbanken and the Republic of Austria agreed on joint measures for the sustainable stabilisation of the Issuer. The restructuring agreement based on this was concluded on 26 April 2012. On 26 April 2012, the Issuer's shareholder meeting has taken the resolutions required for the implementation of this agreement. The following restructuring measures are planned:

- **Restructuring of the Volksbanken Verbund in a joint liability scheme pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act (the "Kreditinstitute-Verbund")**

In April, 2012 the contractual basis for the establishment of a Kreditinstitute-Verbund (the "**Verbundvertrag**") with the core elements joint liquidity scheme, joint liability scheme and instructions has been concluded between the Issuer as Central Organisation, the Associated Credit Institutions and the "Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung" (as liability scheme). As Central Organisation, VBAG is on top of the Kreditinstitute-Verbund. Such Volksbanken which have signed the Verbundvertrag count to the credit institutions which are associated to the Central Organisation. The Associated Credit Institutions participate in the joint liquidity and liability scheme. On top of the joint liability scheme there is the "Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung" (as joint liability company). VBAG (as Central Organisation) and the Associated Credit Institutions together form a joint liability scheme by entering into the Verbundvertrag on the joint liability company ("**Haftungsgesellschaft**").

The Verbundvertrag results in a regulatory consolidation of the Central Organisation and the Associated Credit Institutions on the basis of acceptances of liability connected with general instruction rights. In order to fulfil its steering function, the Central Organisation may issue general instructions to the Associated Credit Institutions. The general instructions set forth general requirements (e.g. in the area of compliance with regulatory rules, particularly regarding solvability and liquidity; administrative, technical and financial supervision or risk assessment) for the entire Kreditinstitute-Verbund. In the event of a breach of general instructions the Central Organisation may issue individual instructions in order to restore compliance with law and contract within the Kreditinstitute-Verbund. The Verbundvertrag serves the regulated liquidity transfer among the members (Liquidity Scheme) and the provision of other services among the members (Joint Liability Scheme) and thus, the indirect protection of the creditors of all members.

Liquidity Scheme: The Central Organisation is obliged to steering the liquidity within the Kreditinstitute-Verbund in a way to comply at any time with all applicable regulatory rules. The Associated Credit Institutions are obliged to invest their liquidity in accordance with the general instructions. In the event of a liquidity emergency of individual Associated Credit Institutions and in case of a breach of general instructions regarding the liquidity transfer or regulatory rules, the Central Organisation has to take implementing measures pursuant to the Verbundvertrag in order to remedy the liquidity emergency or breach. In the event of a Kreditinstitute-Verbund liquidity emergency all assets of the associated institutions may be used to remedy such emergency.

Joint Liability Scheme: The joint liability company ("**Haftungsgesellschaft**") may render services particularly in form of short and long term liquidity aids, guarantees and other liabilities, subordinated loans, redemption of third party claims and equity injections. A reinsurance by the banks of the Kreditinstitute-Verbund is foreseen in favour of the Haftungsgesellschaft. The Central Organisation's obligation to financial contributions to the Haftungsgesellschaft is unlimited. The Associated Credit Institutions are merely obliged to pay contributions if and insofar as the contributions to be paid by the Central Organisation and which are in the for the Associated Credit Institutions binding estimation of the Haftungsgesellschaft required are insufficient to cover the services of the Haftungsgesellschaft.

- **Merger of Investkredit Bank AG as transferring company and VBAG as accepting company**

Investkredit will be merged in VBAG with effect as of the merger date 31 December 2011. The Issuer's shareholders meeting dated 26 April 2012 also resolved on the merger and approved the merger agreement. The merger is intended to be completed and become legally binding in the course of 2012.

- **Capital write-down and capital increase of VBAG**

A capital write-down will take place with retroactive effect as of 31 December 2011. The capital write-down affects the VBAG's shares and participation capital in an amount of approximately 70% of the nominal value of such securities. VBAG's share capital will be decreased from EUR 311,095,411.82 by EUR 217,766,788.27 to EUR 93,328,623.55 in order to cover losses without repayment of deposits to the shareholders (simplified capital decrease) by decreasing the pro-rata part of the share capital per share pursuant to Sec 182 et seqq of then Austrian Stock Corporation Act retro-active as of 31 December 2011 and the nominal amount of the participation capital of VBAG will be decreased by 70%. At the same time, the decreased share capital of EUR 93,328,623.55 will be increased against fully paid in cash deposits by EUR 483,999,999.91 to EUR 577,328,623.46 by the issue of 221,916,552 registered non-par value shares pursuant to Sec 189 of the Austrian Stock Corporation Act effective as of 31 December 2011. In the course of the capital increase the shareholders' statutory subscription rights are to be excluded and the holders of participation capital will receive a compensation pursuant to Sec 23 para 5 of the Austrian Banking Act. The Republic of Austria has been approved for the subscription of 114,626,318 new shares (subscription amount EUR 249,999,999.56) and Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (e.Gen.) has been approved for the subscription of 107,290,234 new shares (subscription amount EUR 234,000,000.35). The Volksbanken will remain the VBAG's major owners. VBAG's shareholder meeting of 26 April 2012 has resolved on the approval of the capital decrease and the capital increase (together the "**Capital-Cut**") and on the approval of the VBAG's financial statements as of 31 December 2011 including the retro-active Capital-Cut.

- **Restructuring Agreement**

Based on the Term Sheet, DZ Bank AG, ERGO, RZB, Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (e.Gen.), the Republic of Austria and VBAG concluded a restructuring agreement on 26 April 2012 the main content of which is:

Services of the parties to the restructuring agreement

The Republic of Austria subscribes new shares of VBAG in an amount of approximately EUR 250,000,000.00. Furthermore, the Republic of Austria takes liability as deficiency guarantor for certain assets of VBAG up to an aggregate nominal amount of EUR 100,000,000.00. The Republic of Austria participates in the capital decrease with EUR 700,000,000.00 of the participation capital subscribed by it.

The Volksbanken subscribe new shares in VBAG in an amount of approximately EUR 234,000,000.00. The Volksbanken safeguard the payment of the liability remuneration for the deficiency guarantee of the Republic of Austria and, from 2018 on, the reimbursement of the participation capital subscribed by the Republic of Austria (EUR 300,000,000.00). The Volksbanken conclude the Verbundvertrag and join the Kreditinstitute-Verbund. As long as the Republic of Austria holds

shares in or participation capital of the issuer or is its guarantor, there is a distribution prohibition out of the Kreditinstitute-Verbund (with certain exemptions). The Volksbanken waive their dividend preference and participate in the Capital-Cut.

DZ Bank AG agrees to remain in place the liquidity lines for Volksbank Romania and der VB-Leasing International Holding GmbH. DZ Bank AG will contribute to and assist in the sale of the shareholding in Volksbank Romania and VB-Leasing International Holding GmbH ("**VBLI**") to the best possible extent. By 30 June 2012, DZ Bank AG will accept assets of Investkredits's Frankfurt branch in an amount of EUR 400,000,000.00 at nominal value. With respect to the remaining portfolio of Investkredits's Frankfurt branch a best effort commitment of DZ Bank AG is in place. As shareholder, DZ Bank AG participates in the Capital-Cut.

ERGO agrees, to let in place the liquidity lines provided to VBAG (ERGO may terminate in case of a down-grading of VBAG below Investment Grade under certain circumstances). ERGO contributes to and assist in the sale of the shareholding in Volksbank Romania and VBLI to the best possible extent. ERGO will continue its co-operation with the Volksbanken in the insurance area (Sale of insurance products, investment in VBAG products and no sale of investment products of VBAG safe for a down-grading of VBAG below Investment Grade Rating). As shareholder, ERGO participates in the Capital-Cut.

RZB will implement measures by 31 August 2012 which will result in a positive own funds development for VBAG amounting to EUR 100,000,000.00 and include a liquidity injection of EUR 500,000,000.00. As shareholder, RZB participates in the Capital-Cut.

VBAG is ready to sell its shareholding in RZB, provided that VBAG does not suffer a book value loss. VBAG will sell its shareholdings in Volksbank Romania and VBLI as soon and as good as possible. VBAG will close its Frankfurt branch as soon as possible.

The restructuring measures outlined above are subject to approval by the Austrian Financial Markets Authority, the Cartel Court and the European Commission. Only upon such approvals being granted, particularly the Capital-Cut and the merger of Investkredit and VBAG may be effected.

3.3.2. Sale of shareholdings

The Issuer holds interests in VBLI and Volksbank Romania. The agreement of February, 2012 between the Issuer's shareholders, the Issuer and the Republic of Austria foresees a sale of the Issuer's shareholdings in VBLI and Volksbank Romania as fast and as good as possible.

On 15 February 2012, the sale of VBI Group closed. Sberbank of Russia ("**Sberbank**") acquired 100% of the shares in VBI Group excluding Volksbank Romania.

3.4 RATINGS

The Issuer's ratings are as follows: Baa2 (Moody's as defined below) and A (Fitch as defined below). Detailed information on the rating can be found on the Issuer's website (www.volksbank.com/investor_relations/rating). General information regarding the meaning of the rating and the qualifications which have to be observed in connection therewith can be found on Moody's Investors Service's (www.moody.com) and Fitch Rating Ltd's (www.fitchratings.com) homepages. The Issuer is not rated by S&P (as defined below).

Fitch Ratings ("**Fitch**") with its seat in 30 North Colonnade, London E14 5GN, United Kingdom is registered at Companies House in England. Moody's Investors Services Ltd. ("**Moody's**") has its registered office at One Canada Square, Canary Wharf, London E14 5FA, United Kingdom and is registered at Companies House in England.³

A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be suspended, changed or withdrawn at any time by the assigning rating agency.

3.5 BUSINESS OVERVIEW

Being an universal bank, VBAG offers through its subsidiaries, comprehensive banking services to private clients, corporate clients, and to its partners. In addition, the VBAG Group offers investment funds, real estate and leasing products and related services.

According the articles of association resolved in the shareholders' meeting of 26 April 2012 (which will become effective upon registration of the amendment of the articles of association in the companies register), the principal corporate purpose of VBAG is to further the interests both of the Austrian Volksbanken and their members as well as those of SMEs. The Issuer is the central credit institution and the Central Organisation of the credit institutions associated with the Credit Co-operatives pursuant to the system Schulze-Delitzsch and the "Kreditinstitute-Verbund" pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act. Furthermore, VBAG's objective as central institution of the Austrian Volksbanken is to engage in all types of banking operations domestically and internationally, including performing the following tasks for the Austrian Volksbanken:

- Performing the functions of the Central Organisation of the "Kreditinstitute-Verbund" pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act, including the issuance of instructions to the Associated Credit Institutions in order to safeguard the compliance with banking regulatory requirements;
- Managing and investing liquidity funds, especially the liquidity reserves of the Associated Credit Institutions;
- granting loans to the Associated Credit Institutions, offering loan support and temporary liquidity support, providing liquidity e.g. by way of security issuances, as well as facilitating money and business transactions among them and with third parties;
- conducting cashless payment transactions and providing other banking services, ensuring such transfers and services and their further technological development and advertising for such payment transfers and banking services;
- issuing covered bonds;
- supporting the Associated Credit Institutions in their sales efforts;

³ Moody's and Fitch are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (credit rating agency regulation, the "**CRA Regulation**") as registered rating agencies. The European Securities and Markets Authority publishes on its website (www.esma.europa.eu) a list of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation. That list shall be updated within five working days following the adoption of a decision under Articles 16, 17 or 20 of the CRA Regulation. The European Commission publishes that updated list in the Official Journal of the European Union within 30 days following the updates.

- representing the interests of the Associated Credit Institutions;
- together with the Associated Credit Institutions bringing forward syndicate business; and
- value protecting down-sizing of assets without strategic importance.

Description of main business segments

Being a central credit institution, the Issuer will in the future focus on the servicing within the alliance of Volksbanken (*Volksbanken Verbund*) (the "**Volksbanken Verbund**") and targets on a rectification of its business activities to the greatest possible extent. Material business segments will be abandoned and parts of the existing portfolio will be downsized. VBAG's activities are organised in the following business segments:

Loan and syndicate business

This segment covers the units Kredit Verbundbank (loan alliance bank), VB Factoring and product leasing in Austria. The future core business consists of the Austrian-wide syndicate business with the Austrian Volksbanken, product and housing financing and financings in the area of renewable energies in Austria and abroad (mainly Germany). The regional focus of the core business in the corporate business will be in Austria. The Austrian retail business is limited to deposit taking business (under the brand LiveBANK).

VB Factoring executes the largest part of the factoring business of the Austrian Volksbanken. VB Leasing Finanzierungsgesellschaft m.b.H. mainly renders services in the area of vehicles and office automation in Austria and is leasing partner of the Austrian Volksbanken.

In the CEE countries, the leasing business is conducted by the affiliate VBLI. In future, VBLI will not be part of the Issuer's business model (cf "Non Core Business" below).

By reason of the sale of VBI Group, the retail business in the CEE countries is restricted to Volksbank Romania. As the shareholding in Volksbank Romania is to be sold, Volksbank Romania is not be part of the Issuer's business model (cf "Non Core Business" below).

Financial Markets

This segment consists of the profit centers Group Treasury, Volksbank Investments and Immo Kapitalanlagen AG (formerly KAG) and the deposit taking business under the brand LiveBANK. Within the Group, the financial markets segment is responsible for short and long term liquidity position, security and foreign exchange trading and for the steering of liquidity and market price risks. This resort further acts as product supplier for the Volksbank-Sector and for institutional customers in Austria and abroad.

- The treasury encompasses consulting (supporting the Volksbanken Verbund in their own business and that of their customers), trading (liquidity procurement, trading in interest rates, foreign exchange and commodities as well as structured products), sales (with focus on corporates and institutional customers). The emphasis in all business areas is on customer trading and service and the distribution of products. The customer markets cover customers in Austria, Germany/Switzerland and sub regions in CEE.
- The Issuer offers integrated asset management products under the brand "Volksbank Investments". This includes investment products, investment funds,

structured products (structured interest products, certificates) and insurance solutions.

- Immo Kapitalanlagen AG structures open fund products and special funds. On this basis, "Immofonds1" has been established as retail fund in 2004 to offer retail customers to invest in a diversified real estate portfolio.
- The objective of LiveBANK (online banking) is to provide liquidity for the Austrian Volksbank-Sector via the central institution and to obtain access to the primary funds and to provide online financial services (home savings - *Bausparen*) financing, insurance, etc).

Investment book

This segment covers the areas Capital Markets and Asset Liability Management ("**ALM**"). Capital Markets is responsible for the central management of the credit risk of the strategic investment book positions within the Group; these are capital market investments without relation to customers (distinction to customer loan business) and with long holding periods (distinction to trading). In addition, the assessment of international credit risks is a core competence of Capital Markets. ALM consists of operative liquidity steering, reporting and long term strategic liquidity management. ALM is the central point for liquidity risks within the Group.

Non Core Business

This segment encompasses all shareholding and former business segments which will not be part of the Issuer's core business in the future. The most important portfolios which are to be downsized are large parts of corporate lending and leveraged finance in Austria and CEE, the whole real estate portfolio, a large part of corporate finance (e.g. international project finance, parts of the corporate business, the Frankfurt branch), the shareholdings in VBLI and Volksbank Romania and the activities in Malta.

3.6 RISK MANAGEMENT

Risk report

Assuming and professionally managing the risks associated with its business activities is a core function of any bank. VBAG performs the key tasks of implementing and supporting processes and methods for identifying, managing, measuring and monitoring all risks related to its banking operations at VBAG Group level.

Risk strategy

The Group-wide risk strategy is reassessed and determined by the Management Board annually – taking into account results from the Internal Capital Adequacy Assessment Process ("**ICAAP**") – and forms the basis for a uniform approach to dealing with risks throughout the entire VBAG Group. Enhancements of the methods applied for measuring and managing risks are incorporated into the risk strategy via the annual update process.

Risk management structure

The VBAG Group has implemented the organisational precautions necessary to meet the requirements of a modern risk management system as set forth *inter alia* in the minimum standards of credit business. There is clear separation of market and risk

assessment, measurement and control. For security reasons and in order to prevent conflicts of interest, these tasks are performed by different organisational units.

Since 2006, a single Chief Risk Officer is responsible for the risk management throughout the entire VBAG Group. All centrally managed and regulated risk management activities at the VBAG Group are concentrated in this Management Board function uniting the risk management for the segments corporates, real estate, banks and the strategic risk management under a uniform management and in one organisational unit. For reasons of cost effectiveness and to optimise collections, receivables management is performed locally in the individual sub-groups and subsidiaries.

Basle II – Implementation in the VBAG Group

The implementation of pillar 1 in the VBAG Group not only fulfils the minimum requirements but, while taking cost efficiency into account, also provides for implementation of internal models in order to improve the risk management systems for all types of risk on an ongoing basis. Thus, at present the following methods are used to calculate the minimum capital requirements for each type of risk:

- Credit risk: Standard approach and IRB approach since 1 April 2008
- Market risk in the trading book: Internal VaR model since 1 January 2005. VBAG Group is currently implementing Murex as front and back office system which will replace the existing risk management systems Kondor+/KvaR. In order to minimise the effort for the required approval processes in the course of a material model change it has been agreed with the competent authorities that the Issuer will reline the existing approved model in effective in November 2011 and temporarily calculates the own funds requirements and the market risk in the trading book pursuant to the standard approach. The new internal model is intended to be filed with the regulator at the end of 2012 or in the beginning of 2013.
- Operational risk: Standard approach (in exceptional cases and timely restricted basis indicator approach) since 1 January 2011 for the whole VBAG Group

Internal capital adequacy assessment process

The ICAAP requires banks to take all necessary measures to guarantee at all times that there are sufficient capital resources for current business activities and those planned for the future as well as the associated risks. Internal methods and procedures developed by the banks may be used for this purpose. The size and complexity of the business activities play a key role in the formulation of the strategies, methods and systems required for implementing the ICAAP (proportionality principle).

The ICAAP is a revolving management circuit which starts with defining a risk strategy, identifying, quantifying and aggregating risks, determining risk-bearing ability, allocating capital and establishing limits and leads to ongoing risk monitoring. The individual elements of the circuit are performed with varying regularity (daily for measurement of trading book market risk, monthly for interest rate risk in the investment book and liquidity risk, quarterly for the calculations of the risk bearing capacity and annually for risk assessment and risk strategy). All the activities described in the circuit are examined at least once a year to ensure that they are up to date and adequate and are adjusted to current underlying conditions if necessary.

In line with this principle and based on risk assessments conducted across the VBAG Group, VBAG Group regularly ascertains what risks are present in ongoing banking operations within the VBAG Group as well as their significance and the danger they potentially pose for the VBAG Group. This process involves both a quantitative

assessment of individual types of risk and an assessment of the existing methods and systems for monitoring and managing risks (qualitative assessment). The risk assessment concept is based on a scoring procedure, thus providing a comprehensive overview of the risk situation at VBAG Group.

The results of the risk assessments are compiled in a risk map in which the individual types of risk are allocated to the subsidiaries according to their significance. The results of the risk assessments are incorporated into the risk strategy, which defines and documents the general framework and principles for risk management to be applied consistently across the VBAG Group and the design of appropriate processes and organisational structures in a clear and comprehensible manner.

The basis for the quantitative implementation of the ICAAP in the VBAG Group is the risk bearing capacity calculation, which demonstrates that adequate risk-covering capital is in place at any time to provide sufficient cover for risks that have been entered into and which also ensures such cover is available in future. For this purpose, firstly all individual risks are aggregated into a total bank risk. The existing previously defined risk-covering capital is then compared with this total bank risk. In the course of the risk monitoring process, compliance with the defined limits is monitored, the risk-bearing ability is calculated and the VBAG Group risk report is produced.

Credit risk

In the VBAG Group, general credit and default risk, counterparty default risk in derivative transactions and concentration risk are categorised under credit risk.

Pursuant to the decision of the FMA dated 31 March 2008, VBAG was granted approval as the superordinated bank (*übergeordnetes Kreditinstitut*) of a banking group as well as on a single-entity basis for calculating the assessment basis for credit risk using the Internal Rating Based Approach (IRB approach).

General credit risk

General credit risk denotes potential losses in value that may arise from business partners defaulting. Control of this risk is based on the interplay of organisational structure and assessment of individual exposures.

Strict separation of sales and risk management units is in place in all VBAG Group units that generate credit risk. All case-by-case decisions are made under strict observance of the principle of dual control, which led to stipulation of new processes for the collaboration between the risk management units in the subsidiaries and risk management at Group level. For large-volume transactions, a new process was created to ensure the involvement of operational group risk management and the group Management Board in risk analyses and credit decisions. All measurable risks in the VBAG Group are subject to a limit structure that is in turn subject to ongoing operational monitoring. The “no risk without limit” principle applies. Risks for which current theory does not provide sufficiently exact measurement methods or instruments are considered either on the basis of regulatory equity requirements or conservative calculation methods, taking stress assumptions into consideration, or in the form of safety buffers. The prudence principle is applied in such cases.

Controlling the credit risk also necessitates the development of sophisticated models and systems tailored to VBAG's own portfolio. The aim is firstly to structure and improve credit decision-making and secondly to use such instruments and their findings as a basis for portfolio management. When implementing these systems, the VBAG Group paid particular attention to ensuring that all rating

systems used with the Group show a comparable probability of default ("PD") and are connected with the Volksbank master scale, which comprises a total of 25 rating categories. The PD-band used enables both comparison of internal ratings with the classifications of external rating agencies and, most importantly, comparison of credit ratings across countries and customer segments.

Credit value at risk

The term "economic capital" describes the minimum economic capital necessary from an economic perspective based on the result of a risk measurement. Along with regulatory capital, economic capital is held for the purpose of covering unexpected losses exceeding expected losses. In VBAG, the calculation of the economic capital requirements needed for the credit risk is based on the credit value at risk ("**CVaR**") method. For this purpose, the VBAG Group has selected an analytical calculation method based on an actuarial approach. In particular, a credit risk model (CreditRisk+ model) adapted in line with internal requirements is in use for modelling the default risk in the loan portfolio.

From the first quarter of 2010 on, the CVaR method is used at group level as a basis for the following tasks:

- Breaking down the CVaR into individual segments and customers;
- identifying portfolio concentrations;
- analysing the development of the CVaR in portfolio and new business;
- individual address analysis; and
- identifying the major drivers behind CVaR changes (collateral, new business, default rate, etc.).

The CVaR for the credit risk is also used for the following purposes as part of general bank management:

- Calculating economic capital;
- ensuring comparability of the risk situation for different types of risk (e.g. credit risk and market risk);
- calculating risk-adjusted performance ratios (e.g. ROEC); and
- allocating capital.

The CVaR results also serve as a means of obtaining additional information for portfolio analysis and management. A corresponding report is compiled every month.

An important aim of credit risk methods and instruments is to limit loss through the identification of risks at an early stage. In this process, the VBAG Group pays particular attention to ensuring that the systems primarily serve to support the persons performing the tasks. Thus, in addition to the quality of the methods, great importance is attached to the training, qualifications and experience of the employees.

Credit risk reporting

The credit risk section of the Group risk report provides a detailed reporting of the credit risk at VBAG Group.

The report contains a quantitative presentation of management-oriented information on the credit risk, which is supplemented by a brief assessment of the situation and further qualitative information where appropriate.

Group credit risk manual

The Group credit risk manual ("**GCRM**") regulates credit risk management throughout the VBAG Group. It encompasses the existing processes and methods for managing, measuring and monitoring credit risks within the Group.

The aim of the credit risk manual is to stipulate and document the general framework and principles for measuring and managing credit risks to be applied consistently across the Group and the design of appropriate processes and organisational structures in a clear and comprehensible manner. The GCRM lays the foundation for operationalising the risk strategy as it relates to credit risk components, setting the basic risk targets and limits that are to guide business decisions in line with the main areas of business focus.

The GCRM applies to all fully consolidated entities within the Group, unless otherwise specified, and for Volksbank Romania. This also applies to new fully consolidated entities provided that the entity is part of the scope of full consolidation of the VBAG Group with legally binding effect.

The GCRM is a living document that is regularly expanded and adapted to current developments and changes within VBAG Group.

Collateral management

As part of internal risk management at VBAG Group, a daily comparison of the fair value of derivative transactions is currently performed with currently 82 counterparties on the basis of framework agreements (International Swaps and Derivatives Association (ISDA) and credit support annex contracts, Austrian and German framework Agreement for financial derivatives). If the fair values exceed certain contractually defined thresholds, these surpluses must be covered by collateral. Repo transactions with currently 81 contractual partners are also collateralised accordingly. In line with agreed margin calls, collateral is mostly transferred in the form of cash or government bonds in euro.

Market risk

Market risk in the trading book

Market risks in the trading book are managed and monitored by the independent Group market risk management department which is located at the strategic risk management. Apart from the daily risk and profit reporting, the creation of limit structures on the basis of the economic capital provided by the Management Board the main tasks of this department include the administration of the front office systems, collateral management, the development of methods for measuring market risks, the monitoring of market risk and counterparty limits are also among the important tasks of this department. The key element in risk measurement is daily estimating the amount of a possible loss that could arise from unfavourable market developments. These daily value at risk calculations are performed by using the internationally recognised software program Kondor Value at Risk ("**KVaR+**") working with the method of historical simulation and essentially include the following calculation steps: Following the identification and definition of the market risk factors to be included in the modelling process, historical changes are

identified from the time series of the market risk factors. The historic simulation method is based on the assumption that future changes can be forecast from these historically observed changes.

To identify the future (hypothetical) development of market risk factors required for the VaR calculation, in each case the historically observed changes are added as an alternative to the current development of a risk factor, thus producing a hypothetical distribution for the future development of individual market risk factors. In the next step, hypothetical portfolio values are defined for the scenarios generated in this way that are then used to calculate the profit and loss distribution by mapping the differences between the hypothetical future and currently observed portfolio value. The VaR is obtained by applying the relevant quantile to the empirically calculated profit and loss distribution. The time series length used at VBAG corresponds with the minimum legal requirement of one year.

The amount of VaR is ascertained from the 1 % quantile of the hypothetical profit and loss distribution, thus meeting the legal requirement of assuming a one-sided forecast interval with a probability level of 99 % in the VaR calculation. VBAG calculates the VaR for a holding period of one day which subsequently is multiplied by the square of ten in order to rescale a 10-days-VaR. The capital requirements of products that are not integrated into the internal VaR model are covered in the standard procedure.

The plausibility and reliability of the risk figures is reviewed daily by way of backtesting.

A hierarchical limit system approved by the Management Board is a key element of market risk management. The desired high degree of diversification in the portfolios and the trading strategy are key factors in the development of this limit structure. In addition to the VaR, a further series of market risk figures are calculated and limited up to department level. These include mainly interest rate sensitivities and option risk ratios.

Volume limits for all currencies and product groups are established in order to limit the liquidity risk. Management action triggers and stop loss limits are also in place. The effectiveness of hedging strategies is monitored through comprehensive position data management and daily market data checks. Besides the KVaR+ risk engine, the front office systems Kondor+ and Bloomberg TS are available for daily risk controlling. The external pricing software UnRisk is also used to support the valuation of complex products.

As the effects of extreme situations on earnings cannot be covered by VaR, stress tests using around 80 historical and portfolio-specific worst case scenarios are performed monthly or more frequent if required.

Well-organised, efficient processes and procedures are an important component of risk management. The process for launching new treasury products, which falls under the responsibility of the Group market risk management department, also plays an important role in this context.

All the rules and organisational processes connected with measuring and monitoring market risks are compiled in the VBAG market risk manual. The manual also lays down the limit structure and escalation procedures in the event of limits being exceeded.

Interest rate risks in the investment book

Generally, taking interest rate risks is a normal part of banking business and is a key source of income. However, excessive interest rate risk represents a

significant threat to the earnings and capital situation of a bank. Accordingly, an effective risk management system that monitors and limits interest rate risk in line with the scope of business is vital for maintaining VBAG's ability to bear risk.

The declared aim of interest rate risk management at VBAG is to identify all material interest rate risks from assets, liabilities and off-balance positions in the investment book. This requires analysis of both the income effect and the present value effect of interest rate changes using simulation scenarios in the form of static and dynamic reports that also incorporate new business.

Risk report and risk measurement systems

A building block of reporting is the gap report, which also forms the basis for interest rate risk statistics in line with the gap analysis method. To determine the gaps, products sensitive to interest rate movements are allocated to the appropriate maturity band according to their remaining maturity or the points in time at which interest rates are to be fixed.

Initial risk ratios are obtained from calculating the net positions and weighting them using the associated weighting factors. A further risk ratio is obtained by then comparing the present value risk calculated in this way with own funds.

As an additional step, a gap report can be produced that approximates the basis risk, e.g. of positions that are linked to secondary market rates of return, by replicating fixed-interest portfolios.

Additionally, present value reports are produced at VBAG to obtain further ratios. Besides parallel shifts, twists in interest rate curves are used. These scenarios and stress tests are regularly examined as to their validity and may be added to or replaced.

The risk measurement system aims at recording all the main forms of interest rate risk, such as basis and option risks. All positions sensitive to interest rate movements are intended to be included. Risk reporting covers the whole Group and takes place on a monthly or an ad-hoc basis whenever necessary. The objective of risk management is to keep the VBAG's interest rate risks within specific parameters defined by the bank itself.

Strategic investment book positions

Particular attention is paid to what are termed strategic investment book positions ("**SBBP**"). These essentially include all bonds, credit default swaps and securitisations. Credit linked notes, syndicated loans, investment and hedge funds and shares in the entire VBAG Group are also covered but are of minor importance. These positions are brought to the attention of the Management Board on a quarterly basis as part of the risk report. The SBBP reporting is broken down in a portfolio section and a risk section.

Operational risk

VBAG Group defines operational risk as the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people or systems or from the occurrence of external events. Beyond the stipulations of banking law provisions, VBAG also takes legal risks and reputational risks, such as those arising from disruptions to business processes, into account in the risk assessment. Since January 2011, capital requirement has been based on the standard approach for the whole VBAG Group.

Both quantitative and qualitative methods are used in the measurement of operational risks. The line management responsible for managing operational risks receives

optimum support from the operational risk control function based in strategic risk management. Local business line operational risk managers in the business units and the risk committees based in some Group member units provide for optimum operational risk management in VBAG Group and deal with operational risk issues on an ongoing basis. Close collaboration with other Group functions such as audit, compliance and legal as well as security, safety and insurance management shall ensure optimum and comprehensive management of operational risks.

Liquidity risk

ALM and liquidity management

Through the use of both, tried-and-tested instruments and newly developed tools, operational liquidity management monitors compliance with legal provisions, daily reporting and liquidity provision within the Group within short timeframes.

ALM/Liquidity management is a centralised operational liquidity management function within the VBAG Group. Its main tasks are the fund transfer pricing, the group wide management of collateral, the funding structure, the managing available liquid assets and ensuring the compliance with the refinancing strategy.

In addition, liquidity management is documented via the liquidity manual and the liquidity emergency manual.

Liquidity risk management

To present the structural liquidity risk management in the bank, the Group market risk management department creates a liquidity gap report that takes into account both deterministic and stochastic capital cash flows and interest rate cash flows of on- and off-balance sheet products. The cash flows are calculated and modelled in their original currency first of all and are then aggregated and translated into euro. Surplus cover and deficits from the cumulative cash flows are identified and analysed using the GAP method. The report visualises the net cash flows for each maturity band, the cumulative cash flow and the liquidity buffer. The liquidity buffer corresponds to the lending value of the unencumbered assets/collaterals deposited and accepted at the central banks.

Real estate risk and other risks

VBAG defines real estate risk as the risk that potentially negative changes in value in the Group's own real estate portfolio will come about as a result of a general fall in value or rent. In terms of other risks, the VBAG Group is confronted with strategic risk, reputational risk, equity risk and business risk. Although other risks are not of key significance to the VBAG Group, they are intrinsic to its operations. While business risk is to be quantified using value at risk in future, this type of measurement is not possible for the other risk sub-groups of strategic risk, reputational risk and equity risk. Mainly organisational measures are implemented for the management of other risks. A capital buffer is therefore defined in order to protect against other risks and the risk arising from market value changes of investment valuations.

3.7 PRINCIPAL MARKETS

VBAG is a universal bank and offers banking services to private customers, customers from the public sector and their partners, mainly the Austrian Volksbanken (credit co-operatives), in its core market, Austria. Certain services (predominantly investment products) are offered in the close border area abroad. Furthermore, at the date of this Prospectus, services of the business area Non Core Business are offered abroad (Germany, Czech Republic, Poland, Slovakia, Slovenia, Hungary, Croatia, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Romania and Malta), whereby the Issuer intends to terminate or sell this business of the Non Core Business.

3.8 ORGANISATIONAL STRUCTURE

Volksbanken Verbund and Group

As the central credit institution of the alliance of Volksbanken (*Volksbanken Verbund*) (the "**Volksbanken Verbund**"), VBAG plays a central role in the Volksbanken Verbund.

The Volksbanken Verbund consists of the Volksbanken primary level (*Primärbanken*) (the "**Volksbanken**" or the "**Primary Level**" and each a "**Volksbank**"), the VBAG Group, the Volksbank Vorarlberg Group, the Allgemeine Bausparkasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung ("**ABV**") and the insurance companies (cf the chart below "Simplified description of selected members of the Volksbanken Verbund"). The primary level of the Volksbanken Verbund (i.e. the *Primärbanken*) consists of 51 regional Volksbanken, 7 special banks and 4 special purpose credit co-operatives. Each Volksbank holds an own banking licence issued by the FMA.

As of 30 May 2011, the Volksbanken sector (*Volksbanken Sektor*) (the "**Volksbanken Sektor**") has 67 member institutions: In addition to the Primary Level, the Volksbanken Sektor consists of VBAG as single entity, VB Factoring Bank AG, Volksbank- Quadrat Bank AG, IK Investmentbank AG and Investkredit Bank AG (ABV and the insurance companies which are part of the Volksbanken Verbund do not belong to the Volksbanken Sektor).

The owners (members) of the regional Volksbanken are mainly natural persons. Approximately 544,000. Each regional Volksbank is not only legally independent but also autonomous in its management. In this respect, the bank management is subject to supervision by the FMA and internal control. In addition to the internal control, the structures and procedures organisation is monitored by the internal revision on a regular basis. An external revision (Austrian Cooperative Association as auditing association) is annually conducting a balance and management audit in the form of a premature and an annual audit.

The Issuer believes that the customers' proximity to the decision-making process is an advantage of the regional Volksbanken. Volksbanken Verbund is a vertically organised system in which the independent entities work together. On the basis of common goals they withdraw certain individual functions from their autonomous decision-making realm and transfer them to other members of VBAG Group to be fulfilled ("principle of subsidiarity"). This principle regulates the relationship between decentralised units (regional Volksbanken) and centralised units Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch) ("**Austrian Cooperative Association**") and VBAG. The centralised units' function is intended as supplemental assistance for the (decentralised) members.

The Austrian Cooperative Association was founded in 1872. Each financial institution within Volksbanken Verbund must be a member of the Austrian Cooperative Association, whereby also non-financial (industrial and commercial) co-operatives are

members. The loan section in the Austrian Cooperative Association consisting of the financial institutions within the Volksbanken Verbund takes a key role in the co-ordination of the Volksbanken Verbund and in the administration of the support fund of the Volksbanken Verbund.

In addition to its function as central credit institution in the Volksbanken Verbund, VBAG indirectly – through Investkredit Bank AG - holds interests in banks in Germany. Furthermore, the Issuer directly hold an interest in a bank in Malta and one in Romania. These shareholdings belong to the Non-Core Business.

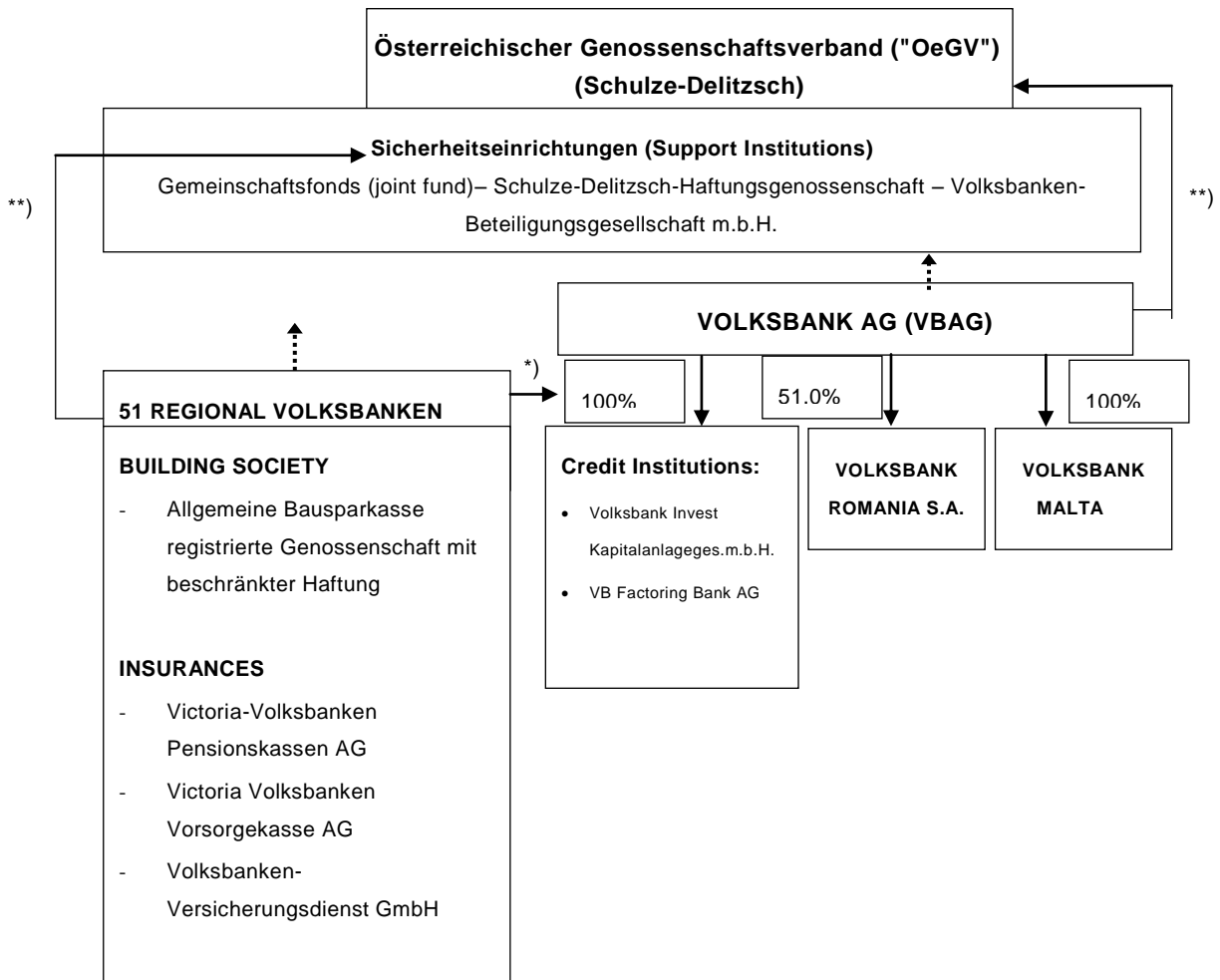
For information on the sale of Volksbank International AG and VB-Leasing International Holding GmbH, please see "3.1 Business history and business development of VBAG" sub-chapter "3.3 Recent developments".

Dependence within the Volksbanken Verbund

VBAG is a joint stock corporation and dependent on its shareholders (see "3.13 Shareholder Structure"). The regional Volksbanken hold a 59% (upon registration of the restructuring measures concerning VBAG in the companies register, 50.1%) interest in VBAG via Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (e.Gen.). Thus the Volksbanken Verbund has a significant influence over VBAG.

For details regarding the Kreditinstitute-Verbund according to Sec 30a of the Austrian Banking Act see "3.3 Recent Developments".

Simplified description of selected members of the Volksbanken Verbund



*) The regional 51 Volksbanken hold a 59.0 % (upon registration of the restructuring measures concerning VBAG in the companies register, 50.1%) participation in VBAG

**) Membership in ÖGV

Source: Issuer

3.9 TREND INFORMATION

Material adverse changes

Safe as disclosed in this Prospectus, particularly under "2.1 Risk Factors relating to the Issuer", "3.3 Recent Developments", there have been no material adverse change in the prospects of the issuer since the date of its last published audited financial statements of 31 December 2011. As per the details on the Issuer's restructuring and the effects on the Issuer, please see "3.3 Recent Developments".

Material changes in the current business year

Safe as disclosed in this Prospectus, the Issuer is not aware of any known 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. For details concerning VBAG's restructuring and the effects on the Issuer, please see "3.3 RECENT DEVELOPMENTS"

3.10 PROFIT FORECASTS OR ESTIMATES

No profit forecasts or profit estimates are being included in this Prospectus.

3.11 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES

Members of the administrative, management and supervisory bodies

Name

Activities outside VBAG

MANAGEMENT BOARD (Vorstand)

Martin FUCHSBAUER

Member of the Management Board

Management Board

Investkredit Bank AG

Supervisory Board

Gefinag-Holding AG (Chairman)
 VB GFI AG (Chairman)
 VICTORIA-VOLKSBANKEN Vorsorgekasse AG
 VB Factoring Bank Aktiengesellschaft
 VIVH AG (Chairman)
 Volksbank International AG
 Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank Wien e.Gen. (Chairman)
 Volksbanken-Versicherungsdienst-Gesellschaft m.b.H.

Michael MENDEL

Member of the Management Board

Management Board

Investkredit Bank AG

Supervisory Board

Volksbank International AG
 RHÖN-KLINIKUM AG, Bad Neustadt/Saale
 AVECO Holding AG, Frankfurt am Main

Audit Committee

Volksbank International AG

Kredit Committee

Wolfgang PERDICH
Member of the
Management Board

Volksbank International AG

Management Board

Investkredit Bank AG

Supervisory Board

VB Factoring Bank Aktiengesellschaft
(Chairman)
VB-Holding Aktiengesellschaft (Chairman)
VB-Leasing International Holding GmbH
(Chairman)
VICTORIA životno osiguranje d.d.
VICTORIA – VOLKSBANKEN Biztosito Zrt.
Victoria – Volksbanken Eletbiztosito Rt.
Victoria – Volksbanken Pojistovna a.s. (CZ)
Victoria – Volksbanken Pojistovna a.s. (SK)
VICTORIA-VOLKSBANKEN
Versicherungsaktiengesellschaft
Volksbank International AG (Chairman)
Volksbank-Quadrat Bank AG
Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft
m.b.H.
Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft
registrierte Genossenschaft mit
beschränkter Haftung
DZ Bank Polska S.A.
VACH Holding GmbH

Managing Director

VIBE-Holding GmbH

**SUPERVISORY
BOARD
(Aufsichtsrat)**

Susanne ALTHALER

-

Richard ECKER

Management Board

Volksbank Schärading eG

Supervisory Board

TGZ Technologie- und Gründerzentrum
Schärading GmbH
VACH Holding GmbH (until 23 May 2012)
VERAG Spedition AG
Volksbank-Quadrat Bank AG (until 23 May
2012)
Volksbanken Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
(until 23 May 2012)

Managing Director

	Realitäten Beteiligungs-GmbH
Hermann EHINGER	delegated by the Staff Council to the Supervisory Board
Josef HEIDEGGER	delegated by the Staff Council to the Supervisory Board
Markus HÖRMANN	<p>Management Board HAGEBANK TIROL Holding, eingetragene Genossenschaft Volksbank Tirol Innsbruck-Schwarz AG</p> <p>Supervisory Board Volksbank Wien AG</p> <p>Managing Director Meinhardgarage Gesellschaft m.b.H. Volksbank Tirol Innsbruck-Schwarz Versicherungsservice GmbH</p> <p>Delegates' Representative TIROLER VERSICHERUNG V.a.G.</p>
Rainer KUHNLE First Deputy Chairman	<p>Management Board VB Wien Beteiligung eG Volksbank Krems-Zwettl Aktiengesellschaft Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank Krems-Zwettl registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (e.Gen.) (Chairman)</p> <p>Supervisory Board Investkredit Bank AG Volksbank Wien AG</p> <p>Managing Director VB – REAL Volksbank Krems-Zwettl Immobilien- und Vermögenstreuhandgesellschaft m.b.H.</p>
Klaus KUMPFMÜLLER	Managing Director Österreichische Bundesfinanzierungsagentur
Hans LANG	delegated by the Staff Council to the Supervisory Board
Michaela POKORNY	-
Josef PREISSL	Management Board Volksbank Wien AG

	<p>Supervisory Board IMMO-BANK Aktiengesellschaft Allgemeine Bausparkasse reg.Gen.m.b.H.</p>
<p>Edwin REITER</p>	<p>Management Board VOLKSBANK OBERKÄRNTEN registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (Chairman) Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (e.Gen.)</p> <p>Supervisory Board Bad Kleinkirchheimer Bergbahnen Holding AG Investkredit Bank AG</p>
<p>Hans Jörg SCHELLING Chairman</p>	<p>Supervisory Board</p> <p>Sozialversicherungs-Chipkarten Betriebs- und Errichtungsgesellschaft m.b.H. - SVC</p>
<p>Matthäus THUN- HOHENSTEIN</p>	<p>delegated by the Staff Council to the Supervisory Board Collegialität Versicherung auf Gegenseitigkeit Verein Family Business (Chairman)</p>
<p>Franz ZWICKL Second Deputy Chairman</p>	<p>Management Board Mischeck Privatstiftung Privatstiftung zur Verwaltung von Anteilsrechten Venus Privatstiftung Österreichische Gewerkschaftliche Solidarität Privatstiftung WWTF – Wiener Wissenschafts-, Forschungs- und Technologiefonds</p>
	<p>Unlimited Partner B 70 Immobilienverwaltung OG Franz Zwickl & CO Immobilienverwaltung OG</p>
	<p>Supervisory Board CA Immobilien Anlagen Aktiengesellschaft Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft card complete Service Bank AG Österreichisches Verkehrsbüro Aktiengesellschaft Volksbank Romania S.A., Rumänien</p>
	<p>Advisory Board UniCredit SpA, Italien (until 11 May 2012)</p>
	<p>Managing Director</p>

A & I Beteiligung und Management GmbH
AVZ Finanz-Holding GmbH
AVZ GmbH
AVZ Holding GmbH
Austrian Tax Advisory & Trustee
Steuerberatung GmbH
Franz Zwickl Beteiligungsverwaltung GmbH
LVBG Luftverkehrsbeteiligung GmbH
STANREAL Immobilienbeteiligungs GmbH

**State
Commissioners
(Staatskommissäre)**

Viktor LEBLOCH

Appointed as of 1 June 1995

Heinrich LORENZ

Appointed as of 1 August 2010

The business address for all members of the Management Board, the Supervisory Board and the Advisory Council is Kolingasse 14-16, A-1090 Vienna, Austria.

Conflicts of interest

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. As per the risk of potential conflicts of interest, please see the according risk factor in the risk factor section of this Prospectus.

3.12 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. In the course of the restructuring measures, the Issuer's share capital will be decreased to EUR 93,328,623.55 with retro-active effect of 31 December 2011 and in the same time increased to EUR 577,328,623.46. Upon the implementation of the capital decrease and the capital increase, the share capital is divided in 264,708,218 registered non-par value shares carrying voting rights, 10 shares of which are restricted in transfer (*vinkuliert*). Each share has an equal value participation in share capital.

In April 2009, VBAG has issued participation capital securities in an aggregate nominal amount of EUR 1,000,000,000 to the Republic of Austria in accordance with the provisions of an agreement in principle (i.e. the Grundsatzvereinbarung as described under "3.16 Material Contracts"). The Republic of Austria has the option to convert its participation capital securities into ordinary shares of the Issuer. In order to safeguard such conversion right, the Issuer's shareholder meeting of 15 December 2008 (amended by the Issuer's shareholder meeting of 20 March 2009) has resolved on a conditional capital increase by up to EUR 155,547,705.91 by way of issuance of up to 21,395,833 voting right carrying bearer shares of common stock to an exchange value to be determined by a company valuation to be performed for this purpose. This

conditional capital increase should only take place insofar as the holders of the participation capital to be issued by reason of the resolution of the shareholders meeting dated 15 December 2008 decide to make use of their conversion right. The Republic of Austria has granted a pre-emption right to the Issuer according to which the Issuer may either itself acquire or nominate a third party to acquire the participation capital securities in case of a contemplated sale by the Republic of Austria. Furthermore, the Issuer has been granted a call option by the Republic of Austria according to which the Issuer itself or a third party may acquire the participation capital securities from the Republic. The capital write-down in the course of the restructuring of the Issuer relates *inter alia* to the participation capital of the Republic of Austria and amounts to 70% of the nominal value of the participation capital.

3.13 SHAREHOLDER STRUCTURE

As of the date of this Prospectus, the Issuer's shareholder structure is as follows:

Shareholders	after capital measures	before capital measures
Volksbanken Holding e. Gen.	50.1 %	59.0 %
Republik Österreich	43.3 %	-
DZ Bank AG	3.8 %	23.4 %
ERGO Group	1.5 %	9.4 %
RZB	0.9 %	5.7 %
Volkskreditbank AG	0.1 %	0.5 %
Others	0.3 %	2.0 %

3.14 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING VBAG

Historical financial information

The audited consolidated annual financial statements of VBAG for the fiscal years ended on 31 December 2010 and 31 December 2011, in each case with the audit report thereon and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012, are incorporated by reference in this Prospectus.

Extracts from the audited consolidated annual financial statements of 2010 and 2011 are included below without material adjustments.

Extracts from the Consolidated Balance Sheet of VBAG (for the years ended 31 December 2011 and 31 December 2010 according to IFRS and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012)

in EUR thousand	As of 31 March 2012 unaudited	As of 31 December 2011 audited	As of 2010 audited ⁴
Loans and advances to credit institutions (gross)	7,847,708	7,964,310	6,431,879
Loans and advances to customers (gross)	12,206,361	12,717,062	23,614,938
Amounts owed to credit institutions	11,073,095	11,649,751	14,377,129
Amounts owed to customers	2,798,591	2,712,738	7,311,931
Equity	392,115	476,167	1,974,175
Total Assets/ Liabilities and Equity	31,626,492	41,134,582	46,549,710

Extracts from the Consolidated Income Statement of VBAG for the business years 2011 and 2010 and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012

In EUR thousand	As of 31 March		
	2012 unaudited	2011 unaudited ⁵	2010 unaudited
Net interest income	56,050	116,413	207,373
Risk provisions	-22,162	-45,366	-106,856
Net fee and commission income	20,301	25,484	35,709
Net trading income	8,485	4,823	11,372
General administrative expenses	-65,500	-88,663	-140,159
Result before taxes	38,912	59,189	21,586
Result after taxes	34,037	54,059	19,965

(Source: audited consolidated financial statements of VBAG for the financial years ended 31 December 2010 (contained in the Annual Report 2010) and 31 December 2011 (contained in the Annual Report 2011) and the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012 (contained in the Interim Report First Quarter 2012). The comparative figures for 31 December 2010 and for 31 March 2011 have been adjusted according to International Accounting Standards 8.

⁴ The comparative figures for 2010 have been adjusted according to International Accounting Standards 8 due to changes in the accounting policies.

⁵ The comparative figures for 2010 have been adjusted according to International Accounting Standards 8 due to changes in the accounting policies.

Auditors' Report

The auditors' reports on the consolidated financial statements as of 31 December 2011 and 31 December 2010 are incorporated by reference into this Prospectus.

3.15 LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

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 of this Prospectus, a significant effect on the financial position or the profitability of VBAG or its subsidiaries. VBAG is not aware of any such proceedings pending or threatening.

3.16 MATERIAL CONTRACTS

Outside the ordinary course of its business, the Issuer has concluded the following material contracts:

Guarantee agreement for publicly guaranteed bonds

The Issuer and the Republic of Austria signed certain framework agreements on issues of publicly guaranteed bonds. Under these framework agreements, the Issuer is entitled to issue bonds that will be guaranteed by the Republic of Austria (pursuant to section 1 paragraph 4 of the Interbank Market Support Act). The guarantee of the Republic of Austria is explicit, unconditional, irrevocable and unsubordinated, and it warrants due and timely payment. The Issuer has issued three series of bonds guaranteed by the Republic of Austria with a total nominal amount of EUR 3 billion (EUR 1 billion each), whereby one issue (EUR 1 bn) was redeemed in 2012.

Subscription of participation capital by the Republic of Austria

In March 2009, VBAG signed an agreement in principle (*Grundsatzvereinbarung*) (the "**Grundsatzvereinbarung**") with the Republic of Austria for the subscription of participation capital (which currently qualifies as tier 1 capital according to the Austrian Banking Act) by the Republic of Austria. In accordance to the *Grundsatzvereinbarung*, VBAG has issued participation capital securities in an aggregate nominal amount of EUR 1,000,000,000 to the Republic of Austria. The *Grundsatzvereinbarung* contains certain covenants and undertakings in connection with the issue of the participation capital securities and in connection with the conduct of VBAG, which are in force as long as the Republic of Austria holds such participation capital securities. Provided that the Issuer decides to make payment on these participation capital securities, holders of such participation capital securities participate in the annual profit (*Jahresgewinn*) of the Issuer. The aggregate nominal amount of this participation capital will be reduced by 70% due to the capital cut.

Inclusion of mortgage claims in the Issuer's cover asset pool

The Issuer is on a regular basis concluding trustee agreements within the Volksbanken Verbund on the inclusion of mortgage claims for the Issuer's cover asset pool for an indefinite period of time according to Sec 1 para 5 No 2 of the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen*). The trustee agreement may be terminated each party with effect on the last day of each month by upon giving 10 days notice. However, in such case the provisions of the trustee agreement continue to apply for such claims which have already been included to the

cover asset pool before the contract was terminated until the according covered bonds which have been issued have been redeemed.

If the trusteeship of the Austrian Volksbanken for the Issuer ends, e.g. due to a termination of the trustee agreement by the Austrian Volksbanken, the approval of the Austrian Volksbanken to include the cover assets in the Issuer's cover pool and the relevant provisions in the trustee agreement continue to apply nevertheless. The Austrian Volksbanken are not entitled to claim the transfer of the relevant cover assets as long as the claims are included in the Issuers cover asset pool.

For details regarding the Verbundvertrag and the restructuring agreement, please see "3.3 Recent Developments".

Negative Statement

Save as disclosed in this chapter "3.16 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 obligations to Noteholders in respect of the Notes being issued.

3.17 DOCUMENTS ON DISPLAY

The documents on display are listed under "8. General Information" and under "Documents incorporated by reference".

4 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

4.1 TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The Notes under the Programme will be issued according to the following Terms and Conditions (the *Conditions*). They will be supplemented by "Supplemental Terms and Conditions for Cash-or-Share-Notes" (sec 4.2) for cash-or-share Notes ("*reverse convertible notes*").

The provisions of the following Conditions apply as completed, modified, supplemented or replaced, to the extent permitted by law, by the terms of the final terms which are attached hereto (the *Final Terms*) (by way of reference to the respective items of the Final Terms stated in brackets). Terms which are printed in italics in the Conditions are defined in the Final Terms. As far as these Conditions and the Final Terms are inconsistent, the Final Terms shall prevail over the Conditions. The Final Terms may also foresee changes to the Conditions.

The Final Terms may be inspected during normal business hours at the offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent and at the seat of the Issuer and copies of the Final Terms may be obtained free of charge from these offices, provided that, in the case of Notes which are neither listed on any stock exchange nor which are/or have been offered publicly, copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of the Notes (the *Noteholders*).

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.

§ 1

(Currency. Form. Type of Issue. Denomination. Representation. Custody)

- (1) **Currency. Form.** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (the **Issuer**) issues Notes (the **Notes**) in the *currency* determined in the Final Terms (item 8) (the **Specified Currency**). The Notes are bearer instruments and are freely transferable.
- (2) **Type of issue.** The Notes are issued as *tap issue* or as *single issue*, as determined in the Final Terms (item 3). The *issue price* is determined in the way specified in the Final Terms (item 11(i)). In the case of a tap issue (which is an issue of Notes that may be subscribed during the term of the Notes), the issue price shall be determined in the Final Terms (item 11(i)) as of the start of the term of the Notes and shall then be fixed by the Issuer continuously according to the market conditions prevailing from time to time.
- (3) **Denomination.** The Notes are issued in an *aggregate principal amount* as determined in the Final Terms (item 9) or in the number of *units* specified in the Final Terms (item 9) and are divided into denominations with the *specified denomination* (or the *specified denominations*) specified in the Final Terms (item 10) (each a **Specified Denomination**).
- (4) **Representation.** As determined in the Final Terms (item 35), the Notes are represented as follows:
 - (a) **Permanent Global Note.** The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) without coupons. Each Permanent Global Note shall bear the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer or its representative and shall be, depending on the Issuer's selection, signed by or

on behalf of the Principal Paying Agent with a control signature. Definitive notes or coupons will not be issued.

- (b) **Temporary Global Note.** The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes represented by a Permanent Global Note (both a **Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer or its representative and are to be signed by or on behalf of the Principal Paying Agent with a control signature. Definitive notes or coupons will not be issued.

The Temporary Global Note shall be exchanged against the Permanent Global Note on a date (the **Exchange Date**), which is no later than 180 days after the issuance of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such an exchange must not be less than 40 days after the issuance of the Temporary Global Note. Such an exchange may only be effected upon presentation of certificates, according to which the economic owner(s) of the Notes represented by the Temporary Global Note are no U.S. persons (save as for certain financial institutions or certain persons, who hold Notes via such financial institutions). Interest payments on Notes represented by a Temporary Global Note will only be effected after presentation of such certificates. A separate certificate is required with regard to each such interest payment. Each certificate, which is received on or after the 40. day after the issuance day of the Temporary Global Note is treated as a request for exchange of this Temporary Global Note. Securities, which are delivered in exchange for the Temporary Global Note, will only be delivered outside the United States of America (including their states and the "District of Columbia") as well as their territories (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).

The Noteholders hold a co-ownership share in each Global Note which may be transferred according to the applicable law and the provisions and rules of the clearing system (if applicable).

- (5) **Custody.** Each Temporary Global Note (to the extent not exchanged) and/or each Permanent Global Note will, depending on the Final Terms (item 48) either be deposited with the Issuer (*deposit with Issuer*) or with or in the name of a Clearing system until all obligations of the Issuer under the Notes are met. **Clearing System** means the *clearing system(s)* determined in the Final Terms (item 48) and each successor in this function.
- (6) **Cancellation.** The Issuer shall be entitled to revoke the issue of the Notes until the issue date, i.e. to recall the public offer of any Notes (to recall the invitation to purchase any Notes). In this case, any subscription or purchase order shall become void. The subscribers will immediately be informed about such cancellation pursuant to § 11 para 1. Any amounts paid to the Issuer will be reimbursed to the subscribers to the account known by the Issuer, if any. Further claims of the subscriber shall not exist.

§ 2 (Status)

- (1) **Status.** The Notes may be senior Notes, subordinated Notes or covered Notes, as determined in the Final Terms (item 15).
- (2) **Senior Notes.** Notes that are specified in the Final Terms (item 15) to be senior Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.

- (3) **Subordinated Notes.** Notes that are specified in the Final Terms (item 15) as subordinated (i.e. "Subordinated Capital Notes" or "Short Term Subordinated Capital Notes") constitute unsecured and subordinated (pursuant to sec 45 para 4 of the Austrian Banking Act 1993 as amended (*Bankwesengesetz*) (the **Austrian Banking Act**) obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations which rank senior to the Notes or are preferred by law. In the event of liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after the unsubordinated claims of other creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the Noteholders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the term in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period.
- (4) **Covered Bonds.** For Notes that are Covered Bonds according to the Final Terms (item 15), the following shall apply:
- (a) Covered Bonds will constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among themselves.
 - (b) Covered Bonds are secured by separated cover assets which are designated to cover the Notes pursuant to the Austrian Law on Covered Bank Bonds (*Gesetz über fundierte Schuldverschreibungen*) and which *inter alia* comprise, as determined from time to time by applicable law, claims against or guaranteed by an Austrian public authority, other member states of the European Economic Area or Switzerland and 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 not more than 20 per cent, securities issued or guaranteed by any one of the previously mentioned authorities, gilt-edged securities and gilt-edged receivables (pursuant to sec 230b of the Austrian General Civil Code), 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 risks, currency risks or debtor risks.
 - (c) 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.

Bank Share Capital means the ordinary shares of the Issuer, together with all other securities issued by the Issuer (including *Vorzugsaktien*), ranking *pari passu* with the ordinary shares of the Issuer.

§ 3 (Interest)

Part A – Fixed rate coupon

For Notes with a fixed rate coupon (item 12 of the Final Terms), the following shall apply:

- (1) **Rate of interest and fixed coupon amount.** The Notes shall bear interest on their Specified Denominations or per unit annually (as far as not determined otherwise in item 18(ii) of the Final Terms) at the *rate of interest* determined in the Final Terms (item 18(i)), or, if set out in the Final Terms, at the annual *fixed coupon amount* (item 18(i)) from and including the *interest commencement date* (see item 18(ii) of the Final Terms) (the **Interest Commencement Date**) to and including the *interest termination date* (see item 18(ii) of the Final Terms). Broken interest amounts will be paid unless provided for otherwise in the Final Terms (item 18(v)).
- (2) **Due date.** The Interest Amount (as defined in § 3 part G para 1) is due and payable on each Interest Payment Date (as defined in § 3 part G para 5).

Part B – Floating rate coupon

For Notes with a floating rate coupon (item 12 of the Final Terms), the following shall apply:

- (1) **Interest. Due date.** The Notes shall bear interest at the Rate of Interest (as defined in § 3 part B para 2) on their Specified Denominations or per unit from and including the *interest commencement date* (see item 19(i) of the Final Terms) (the **Interest Commencement Date**) to and including the calendar day which precedes the first Interest Payment Date, and subsequently from and including each Interest Payment Date to and including the calendar day which precedes the Interest Payment Date following immediately thereafter, but in any event no longer than to and including the *interest termination date* (the **Interest Termination Date**) specified in the Final Terms (item 19(i)). The Interest Amount (as defined in § 3 part G para 1) is due and payable on each Interest Payment Date (as defined in § 3 part G para 5). Broken interest amounts will be paid unless interest is determined at the end of the Interest Period in which case the Final Terms (item 19a(viii)) shall contain provisions on the payment of broken interest amounts.
- (2) **Rate of Interest.** The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Calculation Period (as defined in § 3 part G para 7) will, unless interest is calculated by reference to an underlying and save as provided for otherwise in these Conditions or in the Final Terms (item 19a(i)), be the Interest Calculation Base (as defined in § 3 part G para 6) plus or minus (according to the sign) the *margin* (item 19a(ii) of the Final Terms).
- (3) **Ranges. Reference rates. Other details.** Range accrual Notes and other Notes shall, to the extent provided for in the Final Terms, bear interest on their Specified Denominations or per unit from and including the Interest Commencement Date to and including the calendar day which precedes the first Interest Payment Date, and subsequently from and including each Interest Payment Date to and including the calendar day which precedes the Interest Payment Date following immediately thereafter, at the Rate of Interest, depending on whether the *reference rate* determined in the Final Terms (item 19a(iii) as of the determination date or during an *observation period* determined in the Final Terms (item 19a(iv) lies within or outside the *ranges* determined in the Final Terms (item 19a(v)). Interest shall be paid not longer than and including the Interest Termination Date. The Final Terms (item 19a) may contain further provisions regarding interest for the Notes, in particular a formula or other details for the calculation of the interest, the number of figures following the decimal point (which, if not provided for otherwise in the Final Terms (item 19a(vii)) shall correspond to the number of figures following the decimal point shown on the screen page for the underlying reference rate), determination dates, bonus payments, target coupons, options of the Issuer or the Noteholders to change interest calculation and/or to choose interest calculation alternatives, reference of the calculation of the Rate of Interest to an exchange rate and/or other details with regard to the interest calculation. The provisions contained in § 3 part B para 4 regarding adjustment, market disruption and termination shall, to the extent applicable, also apply to Notes the interest on which is not linked to an underlying.

- (4) **Interest linked to an underlying.** The Final Terms (item 19b) may contain provisions regarding the calculation of interest linked to an underlying. In such a case, the interest shall be linked to the development of the *underlying* (the **Underlying**) or *basket of underlyings* (the **Basket**) specified in the Final Terms (item 19b(i)).

(a) **Adjustments.** The Underlying or Basket may be adjusted as follows:

- (i) **Underlying is no index.** When during the term of Notes whose Underlying does not consist of an index (or a Basket of indices) 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 (i) adjust the applicable Conditions in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible by such Adjustment Event (e.g. by substituting the Underlying by another equivalent or nearly equivalent value), or (ii) by analogous application of the adjustment which the Relevant Options Exchange (as defined below) applies to option contracts traded on the 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 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 (i) any event in relation to the respective Underlying 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 contract or the number of option contracts traded on the respective Underlying, or would effect an adjustment if option contracts on the respective Underlying would be traded on the Relevant Options Exchange, or (ii) any of the following events, depending on the type of Underlying:

If the Underlying (or components of Baskets) are shares, an Adjustment Event shall additionally be constituted 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, an Adjustment Event shall additionally be constituted by changes with regard to the composition and/or weighting of the individual values of the Underlying which require an adjustment of the Underlying, if the basis or the method of calculation has 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) consists of bonds or notes, 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.

In the case of other Underlyings (or components of Baskets), an Adjustment Event shall additionally be constituted where a value relevant for the calculation (e.g. Rate of Interest, exchange rate, commodity price, etc) is not published anymore or is no longer available (e.g. 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 or the stock exchange determined by the Issuer in the Final Terms (item 19b(x)).

- (ii) **Underlying is an index.** For Underlyings consisting of an index (or a basket of indices) the following applies:

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,

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 Index Calculation Agent effects a material change in the calculation formula or in the calculation method or another material modification of the respective 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.

Commercial property rights. The Issuer has been granted the permission to use the commercial property rights regarding the Underlying, if required. Details are stated in the Final Terms (item 27), to the extent applicable.

- (iii) **Effectiveness of adjustments.** Adjustments shall be effective at such point in time in which the respective adjustments become effective at the 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) pursuant to § 11 if adjustments have been effected.

- (iv) **Binding adjustments.** Adjustments according to the preceding paragraphs will be effected by the Issuer and are (absent manifest error) binding on all persons involved. Further Adjustment Events and/or changes of Adjustment Events and/or changes of adjustment measures may be contained in the Final Terms (item 19b(xi)).
- (b) **Early redemption due to circumstances relating to the Underlying.** If (i) the Underlying or a component of the Basket is definitively discontinued or no longer existing, (ii) the Issuer loses its right to use the Underlying (e.g. in case the Underlying is an index), (iii) 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 a *reference stock exchange* (as defined in item 19b(xii) of the Final Terms) (a **Reference Stock Exchange**) is definitively discontinued due to whatsoever reason, (iv) 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 (v) an appropriate adjustment to the changes occurred is not possible or not feasible, 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 pursuant to § 11. 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.
- (c) **Rate of Interest. Due date.** The formula for calculating the Rate of Interest for Notes linked to Underlyings (the **Rate of Interest**), observation period, starting value and the method of determination, as the case may be, barrier, determination date and/or other details regarding the calculation of interest are contained in the Final Terms (item 19b). The Interest Amount (as defined below) shall be due and payable on each Interest Payment Date (as defined below).
- (d) **Determination date.** 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 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 (as defined in § 5 para 4), except if provided otherwise in the Final Terms. 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 in which case the Final Terms (item 19b(vii)) shall contain provisions on the payment of broken interest amounts.

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, to the extent the Final Terms (item 19b(xi)) contain no other or additional market disruption events, (i) 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 (see item 19b(xii) of the Final Terms), to the extent such a suspension or disruption materially affects the calculation of such Underlying, or (ii) 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 (iii) if the Reference Stock Exchange (see item 19b(xii) of the Final Terms) does not open for business or closes early (prior to the normal close of trading), (iv) if the price or another relevant value (including rates of interest) for the calculation of the Underlying is not published or not available, or (v) another material disruption of the calculation or publication of the value of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket.

If the Underlyings (or components of Baskets) are commodities, market disruption shall additionally 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 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, 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 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 a relevant value for the Underlying affected by the market disruption, which corresponds to the then prevailing market conditions on such Trading Day. Additional market disruption events and/or changes of market disruption events may be contained in the Final Terms (item 19b(xi)).

- (e) **Other provisions.** Further details regarding the calculation of interest linked to an Underlying or Basket may be contained in the Final Terms, especially rules on the composition of the Underlying(s) (or the Basket), the observation period, the starting value, the barrier and the determination dates. If not stated otherwise, the number of figures following the decimal point to which the Rate of Interest and the Underlying will be rounded corresponds to the number of figures following the decimal point used by the Reference Stock Exchange or shown on the screen page for the Underlying, except if provided otherwise in the Final Terms (item 19b(ix)).

Part C - Stepped coupon

For Notes with a stepped coupon (item 12 of the Final Terms), the following shall apply:

- (1) **Rate of Interest and fixed coupon amount.** The Notes shall bear interest on their Specified Denominations or per unit at the *rates of interest* determined in the Final Terms (item 20) from and including the *interest commencement dates* (item 20 of the Final Terms) (each an **Interest Commencement Date**) to and including the *interest termination dates* (item 20 of the Final Terms).
- (2) **Due date.** Each Interest Amount (as defined in § 3 part G para 1) shall be due and payable on each Interest Payment Date (as defined in § 3 part G para 5).

Part D – Zero coupon Notes

For zero coupon Notes (item 12 of the Final Terms), the following shall apply:

No interest is paid during the term of the Notes. Interest will be paid on redemption. If determined in the Final Terms (item 21), the Redemption Amount will be calculated pursuant a formula (which may be based on an internal rate of return stated in the Final Terms).

Part E – No interest payments

For Notes with no interest accrual (item 12 of the Final Terms), no interest is paid.

Part F – Notes with other interest payments

Notes with other interest payments than those set out in § 3 Part A to Part E bear interest pursuant to the Final Terms (item 22).

Part G – General rules regarding interest and definitions

- (1) **Interest Amount.** The Calculation Agent (as defined in § 9) will (except in the case of Notes with a fixed coupon) calculate on or as soon as possible after such date on which the Rate of Interest is to be determined, the interest amount payable under the Notes (the **Interest Amount**) for the respective Interest Period (as defined below). The Interest Amount is calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each denomination and rounding the resulting figure if the Specified Currency is Euro to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards and, if the Specified Currency is not Euro to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.
- (2) **Publication of Rate of Interest and Interest Amount.** Except in the case of Notes with a fixed coupon, 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 to the Noteholders by notice in accordance with § 11

as soon as possible after their determination, 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. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders.

- (3) **Maximum and/or Minimum Rate of Interest.** The Rate of Interest may be limited by a *maximum rate of interest* and/or *minimum rate of interest*, as may be determined in the Final Terms (item 23).
- (4) **Target coupon.** If set out in the Final Terms (item 19c(i)), the Notes may carry a *target coupon* (the **Target Coupon**). Depending on the Final Terms (items 19c(ii) and (iii)), the target coupon shall be paid with or without overpayment:
- (a) "with topping up" means: all interest payments made since the Interest Commencement Date are added up until the Target Coupon is reached. If, by the last interest payment, the Target Coupon is not reached, the last interest payment shall be the Target Coupon minus the sum of all interest payments made so far.
 - (b) "without topping up" means: if, until the Maturity Date, the Target Coupon is not reached, the last Interest Payment shall not be topped up.
 - (c) "with overpayment" means: the rate of interest causing Early Redemption pursuant to § 4 shall be paid in full.
 - (d) "without overpayment" means: the last interest payment amounts to the Target Coupon specified in the Final Terms (item 19c(i)) minus the sum of all interest payments made so far.
- (5) **Interest Payment Date** is the day on which interest is paid and which is defined in the Final Terms (item 25). In the case an Interest Payment Date falls on a day which is no Business Day (as defined in § 5 para 4), the Interest Payment Date will be adjusted according to the Following Business Day Convention (as defined in § 5 para 4) unless the Final Terms (item 7) provide for the application of another adjustment rule.
- (6) **Interest Calculation Base.** In these Conditions **Interest Calculation Base** shall mean:
- (a) If *ISDA Determination applies* (item 20a(viii)(A)): The respective ISDA Interest Rate (as defined in the following):

ISDA Interest Rate means an interest rate equal to the floating rate which would be determined by the Calculation Agent under an interest swap transaction, in which the Calculation Agent fulfils its obligations under such swap transaction pursuant a contractual agreement which includes the 2000 ISDA Definitions and 1998 ISDA Euro Definitions published by the International Swap and Derivatives Association, Inc., as on the issuance date of the first tranche of Notes as supplemented and actualised (the **ISDA Definitions**), respectively.

Whereas:

- (i) the *floating rate option* (in the ISDA Definitions called "Floating Rate Option") is determined in the Final Terms (item 19a(viii)(A));
- (ii) the *designated maturity* (in the ISDA Definitions called "Designated Maturity") is determined in the Final Terms (item 19a(viii)(A)); and
- (iii) the relevant *reset date* (item 19a(viii)(A)) (in the ISDA Definitions called "Reset Date") is either (A) the first day of that Interest Period where the floating rate option is based on LIBOR or EURIBOR for a specified

currency, or (B) in any other case as determined in the respective Final Terms.

In this subsection **floating rate**, **Calculation Agent**, **floating rate option**, **designated maturity** and **reset date** shall have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions.

- (b) In the case of screen rate determination (item 19a(viii)(B)):

The offered quotation or the arithmetic mean of such offered quotations (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the *Specified Currency* (item 8, or of another currency specified in the Final Terms) which appear on the Screen Page (as defined below) around 11.00 hours (London time in case of LIBOR, Brussels time in the case of EURIBOR, or the time at which it is customary to determine bid and offered rates in respect of deposits in the Specified Currency) or the time determined in the Final Terms (item 19a(viii)(B)) (the **Specified Time**) provided for on the *interest determination date* (item 19a(viii)(B)), as determined by the Calculation Agent. If 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.

The *screen page* will be determined in the Final Terms (item 19a(viii)(B)) and includes any successor page of such screen page (the **Screen Page**). If no such offered quotation appears on the Screen Page, the Calculation Agent shall request at or around the same time on the Interest Determination Date the offices of four banks, whose offered quotations were used to determine the offered quotation which appeared last on the Screen Page or of other *reference banks* (see item 19a(viii)(B) of the Final Terms) (the **Reference Banks**) to provide the Calculation Agent with offered quotations (expressed as a percentage rate per annum) for deposits of prime banks in the Specified Currency for the relevant Interest Period (as defined below). 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* (item 19a(iii) of the Final Terms) is EURIBOR, thousandth of a percentage point, with 0.0005, or in all other cases the 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, 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 in the way described above) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by any two of the Reference Banks, 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 relevant market; 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, the banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the relevant market (or, as the

case may be, the quotations of such 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 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.

- (7) **Interest Calculation Period** is the period which is used for the calculation of interest and which corresponds to the Interest Period or, if different, to the period determined in the Final Terms (item 26).
- (8) **Interest Determination Date** means the date determined in the Final Terms (item 19a(viii)(B)).
- (9) **Interest Period** means each period from and including the Interest Commencement Date to and including the calendar date preceding the first Interest Payment Date, and each successive period from and including the Interest Payment Date to and including the calendar day which precedes the immediately following Interest Payment Date. The Interest Period may be determined otherwise in the Final Terms and/or may be subject to adjustments.
- (10) **Day Count Fraction** means, with respect to the calculation of interest on a Note for a period of time (the **Calculation Period**):
- (a) In the case of *Actual/Actual (ICMA)* (see Final Terms item 24):
- (i) If the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Interest Period and (B) the number of Interest Periods in one year.
- (ii) If the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in a year, and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in a year.
- (b) In the case of *30/360* (see item 24 of the Final Terms):
- The number of days in the respective Calculation Period divided by 360 (whereby the number of days are 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 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)).
- (c) In the case of *30E/360* or *Eurobond Basis* (see item 24 of the Final Terms):
- The number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless in the case of the last Calculation Period the due date falls on 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).
- (d) In the case of *Actual/365* or *Actual/Actual (ISDA)* (see item 24 of the Final Terms):

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 (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

(e) In the case of *Actual/365 (Fixed)* (see item 24 of the Final Terms):

The actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

(f) In the case of *Actual/360* (see item 24 of the Final Terms):

The actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

- (11) **Binding declarations of the Calculation Agent.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents, the Calculation Agents and the Noteholders.

§ 4

(Redemption)

- (1) **Redemption on maturity date.** Unless previously redeemed and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount (as defined below) on the *maturity date* (see item 6 of the Final Terms) (the ***Maturity Date***). The Notes are perpetual if they are not redeemed at maturity. Notes with a Target Coupon (see item 19c of the Final Terms) will, if on an Interest Payment Date the Target Coupon is reached, be redeemed on such Interest Payment Date at par or at the Redemption Amount determined in the Final Terms (item 28). If the Notes are only redeemed partially, the Notes to be redeemed will be selected according to the provisions of the relevant Clearing System, to the extent existing.
- (2) **Redemption Amount.** The ***Redemption Amount*** is determined according to the redemption method selected in the Final Terms (items 13 and 28):
- (a) In the case of "redemption at par", the Redemption Amount for each Note is par.
 - (b) In the case of "redemption at a percentage of par", the Redemption Amount will be calculated for each Note according to the Final Terms (item 28).
 - (c) In the case of "redemption not below par", the Redemption Amount for each Note equals the amount calculated according to the Final Terms (item 28a(ii)) which may be linked to an Underlying (or a Basket), as determined and described in the Final Terms (item 29a(i)), however at least at par.
 - (d) In the case of "redemption linked to an underlying", the Redemption Amount for each Note equals the amount calculated according to the Final Terms (item 28a(ii)) which is linked to an Underlying (or Basket), as described and determined in the Final Terms (item 28a(i)). The Final Terms may contain a minimum redemption amount (item 28a(ix)) and/or a maximum redemption amount (item 28a(x)), as well as other details (item 28a(xi)) with regard to redemption. The number of figures following the decimal point, up to which the Redemption Amount and the

Underlying are rounded is determined according to the provisions in the Final Terms (item 28a(iii)), or, as far as not otherwise provided there, the number of figures following the decimal point corresponds to the number specified by the Reference Stock Exchange or the screen page for such Underlying.

- (e) In the case of "no redemption, forfeiture", no Redemption Amount will be paid on the Maturity Date and the right of redemption shall be forfeited.

The Final Terms may determine further redemption modalities (e.g. redemption pursuant to a redemption table, item 28b). In the case of "Cash-or-Share-Notes", the "Supplemental Terms and Conditions for Cash-or-Share-Notes" shall apply and constitute an integral part of these Conditions.

- (3) **Redemption linked to an underlying.** If the Redemption Amount is linked to an Underlying (or a Basket), the adjustment provisions and market disruption provisions of § 3 part B para 4 shall apply analogously.

Commercial property rights. The Issuer has been granted the permission to use the commercial property rights regarding the Underlying, if required. Details are stated in the Final Terms (item 27), to the extent applicable.

Notification of adjustments. The Issuer will notify adjustments and the determination date on which the adjustments become effective promptly pursuant to § 11.

Binding adjustments. Adjustments according to the preceding paragraphs will be effected by the Issuer and are (absent manifest error) binding on all persons involved. Further market disruptions, Adjustment Events and/or changes of Adjustment Events may be contained in the Final Terms (item 28a(xi)).

- (4) **Early redemption due to tax reasons.** If applicable according to the Final Terms (item 31), the Notes will be redeemed in full but not in part at any time at its Early Redemption Amount (as defined below) pursuant to § 5 after the Issuer gave to the Noteholders at least 10 days prior notice of its intention, provided that the Issuer on the following date of any payment or delivery under the Notes would be obliged to pay additional amounts pursuant § 6. In case of Notes representing regulatory own funds, an early redemption shall only be permissible under certain conditions, as set out in § 4 para 8 of these Conditions.
- (5) **Early redemption by the Issuer.** If provided for in the Final Terms (items 14 and 29), the Issuer has the right to redeem on each *optional redemption date* (item 29(i) of the Final Terms) (each an **Optional Redemption Date**) the Notes in whole or in part at the Optional Redemption Amount (as defined below) after having notified the Noteholders at least five (or another *notice period* stated in the Final Terms item 29(v)) days in advance pursuant to § 11 (whereas such notice has to state the determined Optional Redemption Date for the redemption of the Notes). Each such redemption has to refer, to the extent applicable, to Notes with a denomination of at least the *minimum redemption amount* (see item 29(iii) of the Final Terms) and/or not more than the *maximum redemption amount* (see item 29(iii) of the Final Terms). In the case of a partial redemption of Notes, the Notes to be redeemed will be selected not more than 30 days prior to the date fixed for redemption in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System (to be reflected in the records of the relevant Clearing System as either a pool factor or a reduction in nominal amount, at its discretion). In case of Notes representing regulatory own funds, an early redemption shall only be permissible under certain conditions, as set out in § 4 para 8 of these Conditions.
- (6) **Early redemption by the Noteholder.** If provided for in the Final Terms (items 14 and 30), the Issuer has, if a Noteholder gives notice to the Issuer of his respective intention at least 15 and not more than 30 days (or within another *notice period* determined in the Final Terms item 30(iii)) in advance, to repay the respective Notes on the optional

redemption date (item 30(i) of the Final Terms) (each an **Optional Redemption Date**) at the Optional Redemption Amount (as defined below) plus interest accrued. To exercise this right, the Noteholder has to deliver a properly completed exercise notice in the form available at the office of the Paying Agent or the Issuer. A revocation of the exercise of such right is not possible.

- (7) **Early redemption in the case of a change of law, a hedging-disruption and/or increased hedging-costs.** If provided for in the Final Terms, the Issuer has the right to redeem the Notes at any point in time before the Maturity Date upon occurrence of a change of law and/or a hedging-disruption and/or increased hedging costs at the Early Redemption Amount (as defined below). The Issuer will repay the Notes of such a series completely (but not just partially) on the second Business Day after the notice pursuant to § 11 of the early redemption was effected, provided that this day is no later than two Business Days prior to the Maturity Date of the Notes (the **Early Redemption Date**) and will pay the Early Redemption Amount for the Notes to the creditors or arrange such payment in accordance with the relevant tax provisions or other statutory or administrative provisions and in accordance with these Conditions and the provisions of the relevant Final Terms. The creditors have to bear taxes or fees for early redemption and the Issuer does not undertake any liability in this respect.

Whereby:

Change of law means that due to (i) the entry into force of changes of the laws or regulations (including but not limited to tax provisions), or (ii) changes of the interpretation of decisions of courts or administrative bodies, which are relevant for the respective laws or regulations (including the opinion of tax authorities), the Issuer determines that (A) the holding, purchase or sale of the Underlyings relevant for the Notes has become illegal, or (B) the costs, which are linked to the obligations under the Notes have increased substantially (including but not limited to increases of the tax burden, the decrease of tax benefits or other negative effects on such tax treatment), if such changes are effective on or after the issue date.

Hedging-Disruption shall mean that the Issuer is in no position, upon application of economically reasonable efforts, (A) to conclude, continue or settle transactions and purchase, exchange, hold or sell assets respectively, which the Issuer deems necessary for the hedging of price risks related to the Underlying (or several thereof) with regard to its obligations under the respective Notes deemed necessary, or the Issuer (B) is in no position to realise, recover or forward the proceeds of the transactions and assets respectively; and

Increased Hedging-Costs means that the Issuer has to pay a substantially higher amount (in comparison to the issue date) of taxes, charges, expenditures and fees (excluding brokerage fees) in order to (A) conclude, continue or settle transactions and purchase, exchange, hold or sell assets respectively, which the Issuer deems necessary for the hedging of price risks related to the Underlying (or several thereof) with regard to its obligations under the respective Notes deemed necessary, or the Issuer (B) is in no position to realise, recover or forward the proceeds of the transactions and assets respectively, under the condition that amounts which have only increased due to the fact that the creditworthiness of the Issuer has decreased are not regarded as Increased Hedging Costs.

In case of Notes representing regulatory own funds, an early redemption shall only be permissible under certain conditions, as set out in § 4 para 8 of these Conditions.

- (8) **Restriction of early redemption in case of regulatory own funds.**

Subordinated Capital Notes shall have a minimum term of five years. If the term is not determined or if the Noteholders have a right according to these Conditions (and the respective Final Terms) to redeem the Subordinated Capital Notes early or if the

Subordinated Capital Notes are to be repaid upon decision of the Noteholders, a minimum notice term of five years shall be provided for. A redemption or repayment of Subordinated Capital Notes upon decision of the Issuer shall be possible (i) after a minimum term of five years after the issue of the Subordinated Capital Notes without a notice period, and (ii) in the case of § 4 para 4 at any time without a notice period, provided that the Issuer has before made available capital in the same amount and at least equal own funds quality. A set-off of the claim for payment of the redemption amount with claims of the Issuer is not permissible.

Short Term Subordinated Capital Notes shall have a minimum term of at least two years. If no term is determined or if the Noteholders have the right according to these Conditions (and the respective Final Terms) to redeem the Short Term Subordinated Capital Notes or if the Short Term Subordinated Capital Notes are to be repaid upon decision of the Noteholders, a minimum notice period of two years shall be provided for. A redemption or repayment of the Short Term Subordinated Capital Notes upon decision of the Issuer shall be possible (i) after a minimum term of two years after the issue of the Short Term Subordinated Capital Notes without notice period, and (ii) in the case of § 4 para 4 at any time without a notice period, provided that the Issuer has before made available capital in the same amount and at least equal own funds quality. A set-off of the claim for payment of the redemption amount with claims of the Issuer is not permissible.

(9) **Definitions:**

Optional Redemption Amount means the Specified Denomination of the Notes (unless defined otherwise in items 29(ii) or 30(ii) of the Final Terms), or in the case of zero coupon Notes the Amortised Face Amount (as defined below). The Final Terms may alternatively foresee e.g. a redemption pursuant to a redemption table.

Early Redemption Amount means the Specified Denomination of the Notes (unless defined otherwise in item 33 of the Final Terms), or in the case of zero coupon Notes the Amortised Face Amount (defined below), in each case plus interest accrued. The Final Terms may alternatively foresee e.g. a redemption pursuant to a redemption table.

Amortised Face Amount means (unless defined otherwise in item 33 of the Final Terms) the Redemption Amount of the Notes foreseen on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to such rate as would produce an Amortised Face Amount equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the issue date compounded annually. 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 (see item 24 of the Final Terms).

- (10) **Repurchase.** The Issuer has the right to repurchase Notes in the market or otherwise at each and every price. The Notes purchased by the Issuer may be held, resold or cancelled by the Issuer. The purchase of Subordinated Capital Notes, Short Term Subordinated Capital Notes may only be effected in accordance with the mandatory regulatory provisions, in particular sec 23 para 16 of the Austrian Banking Act.

§ 5

(Payments)

- (1) **Redemption currency.** Payments of capital and interest are effected in the Specified Currency (see item 8 of the Final Terms). In the case of dual currency Notes the repayment may be effected upon the Issuer's decision either in the Specified Currency or in one of the *repayment currencies* determined in the Final Terms (item 8), in which case

the Issuer will publish its decision pursuant to § 11 at the latest five Business Days prior to the due date.

- (2) **Payments.** Payment of capital and interest shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, via the Paying Agent(s) to the Clearing Systems or to their order for credit to the relevant institution managing the account of the Noteholders. If so specified in the Final Terms (item 49), the Issuer shall be discharged from its payment obligation vis-à-vis the Noteholders by payment to, or to the order of, the Paying Agent(s) in the amount of payment effected, and a payment on the Notes is considered to be in time if it arrives on the due date of the respective payment on the accounts of the Paying Agent(s). Payments on Notes which are represented by a Temporary Global Note shall be made upon due certification as provided for in § 1 para 4(b).

- (3) **Payments on Short Term Subordinated Capital Notes.**

In the case of Short Term Subordinated Capital Notes, payments of principal or interest may only be made if, as a result of such payment, the own funds to be taken into account of the Issuer do not fall below 100 per cent of the own funds required pursuant to sec 22 para 1 Nos 1 to 5 of the Austrian Banking Act.

- (4) **Payments on a Business Day.** If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, the due date will be postponed according to the Following Business Day Convention (as defined below), unless the Final Terms (item 7) provide for another adjustment rule. In such a case, the Noteholder shall have no right to payment prior to the adjusted due date. The Noteholder shall not be entitled to further interest or any other payment in respect of such deferral.

Business Day means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System operates, (ii) the banks in the *relevant financial centre(s)* (see item 38 of the Final Terms) are open for commercial operations (including foreign exchange business and foreign currency deposit business) and, in the case the Specified Currency (or one of the Specified Currencies) is Euro, (iii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer ("TARGET") System for the settlement of payments are operating. A **TARGET-Business Day** means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is operating.

Where adjustments with regard to certain dates (e.g. Interest Payment Dates, determination dates, observation dates, etc) in these Conditions and/or the Final Terms are required, the following definitions shall apply:

- (a) In the case of application of the *Following Business Day Convention* the date is postponed to the next day which is a Business Day.
- (b) In the case of application of the *Modified Following Business Day Convention* the date is 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.
- (c) In the case of application of the *Floating Rate Convention* ("FRN Convention") (which shall only be used to adjust Interest Payment Dates) the date is postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls into the specified interest period after the preceding applicable Interest Payment Date.
- (d) In the case of application of the *Preceding Business Day Convention* the date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.

- (5) **References.** References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes, the Early Redemption Amount of the Notes, the Optional Redemption Amount of the Notes, the Amortised Face Amount of the Notes, and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Any reference in these Conditions to principal or interest will be deemed to include any additional amounts in respect of principal or interest (e.g. pursuant to § 6) which may be due and payable.
- (6) **Deposition with a court.** The Issuer may deposit with the competent court principal or interest amounts not claimed by Noteholders within twelve months after the relevant due date, even if such Noteholders may not be in a default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.
- (7) **Default interest.** When the Issuer does not perform a due payment under the Notes because of whatsoever reason, the outstanding amount shall bear default interest of two percentage points above the base interest rate from and including the due date to and excluding the date of complete payment. The base interest rate applicable on the last calendar day of a mid-year shall be applicable for the next half year.

§ 6

(Taxation)

- (1) **With tax gross-up.** In the case of Notes for which according to the Final Terms (item 39) tax gross-up is payable, the following shall apply:

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, e.g. as is currently the case in respect of withholding tax pursuant to sec. 93 of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and pursuant to sec. 1 of the Austrian EU-Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*). 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) 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 made by it; or
- (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 sub-paragraph (b) and with respect to which, accordingly, no additional amounts will be payable; or
- (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) 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 § 11 whichever occurs later; or
- (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.

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 § 6.

- (2) **Without tax gross-up.** In the case of Notes for which according to the Final Terms (item 39) no tax gross-up is payable, the following shall apply:

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 or any political subdivision or any authority of or in the Republic of Austria that has power to tax, unless that withholding or deduction is already or shall in the future be 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.

The Issuer will not be obliged to pay any additional amounts of principal and/or interest as a result of such deduction or withholding.

- (3) **Tax information.** Information regarding the tax treatment of the Noteholders is contained in the Base Prospectus of the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 30 May 2012, or in the Final Terms (item 40). Investors with a residence in another member state of the European Union than the Republic of Austria (the place of residence is deemed situated in such country which has issued the passport or identity card of the person obliged to pay taxes) should be aware that pursuant to the European Directive on the taxation of savings income, savings income may be subject to a taxation at the source.

§ 7

(Prescription)

Claims against the Issuer for payments in respect of the Notes shall be prescribed and become void unless made within ten years (in respect of the principal) and within three years (in respect of interest).

§ 8

(Waiver of termination. Information obligations)

- (1) **Waiver of termination.** The Noteholders waive their ordinary right of termination of the Notes unless these Conditions do not explicitly state otherwise.
- (2) **Covered Bonds.** If bankruptcy proceedings are opened against the Issuer by a competent Austrian court, the Covered Bonds (but no other 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 the Noteholder may enforce its claim 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.

§ 9

(Agents)

- (1) **Appointment.** The Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent (together the **Agents**) and their offices mean:

Principal Paying Agent:

The *Principal Paying Agent* determined in the Final Terms (item 49).

Paying Agent:

One (or more) *Paying Agent(s)* determined in the Final Terms (item 50).

Calculation Agent:

The *Calculation Agent(s)* determined in the Final Terms (item 51).

The terms "Paying Agents" and "Paying Agent" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

- (2) **Substitution.** The Issuer reserves the right to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent at any time 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, and (ii) 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 (iii) 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 and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city or country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent will be given promptly by the Issuer in accordance with § 11.
- (3) **No agency- or fiduciary duties.** The Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent act exclusively as agents of the Issuer and undertake no obligations whatsoever vis-à-vis the Noteholders; no fiduciary relationship is constituted between them and the Noteholders. The Issuer may avail itself of the Principal Paying Agent, the Paying Agents and/or the Calculation Agent when exercising its rights according to these Conditions.

- (4) **Determinations binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Conditions by the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents, the Calculation Agent(s) and the Noteholders.
- (5) **Exclusion of Liability.** Neither the Principal Paying Agent nor the Calculation Agent nor the Paying Agent(s) shall be liable for whatsoever error or omission or any subsequent correction based thereon with regard to the calculation or publication of the Notes, other than in case of gross negligence or intent.

§ 10

(Substitution)

- (1) **Substitution**⁶. The Issuer may at any time for Notes substitute the Issuer without the consent of the Noteholders by any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as the 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:
- (a) 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;
 - (b) 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;
 - (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be in an economic position that is at least as favourable as such a position which would have existed if the substitution had not taken place;
 - (d) 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; and
- (2) **References.**
- (a) in the event of a substitution pursuant to § 10 para 1, any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer and any reference

⁶ In connection with a possible substitution please note that already the granting of the possibility of a substitution in the terms and conditions is detrimental for the qualification of subordinated capital as regulatory own funds due to reasons expressed in Sec 23 para 8 No 4 of the Austrian Banking Act

to the Republic of Austria shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.

- (b) In § 4 para 4 and § 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.
- (3) **Notice and effectiveness of substitution.** Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer, and in the event of a repeated application of this § 11, 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.

§ 11

(Notices)

- (1) **Notices.** All Notices relating to the Notes will be deemed to be validly given when effected as determined in the Final Terms (item 53). The Issuer shall ensure that all notices are duly published and in compliance with the requirements of the relevant authorities of each stock exchange on which the Notes are listed. Publications relating to Notes which are mandatorily required to be published in a newspaper in Austria will be published in the "Amtsblatt zur Wiener Zeitung", publications relating to Notes which are mandatorily required to be published in a newspaper in Germany will be published in the "Frankfurter Allgemeine Zeitung", unless in each case another newspaper is specified in the Final Terms (item 53), and publications regarding Notes which are not mandatorily required to be published in a newspaper are valid if they may be retrieved from the website determined in the Final Terms (item 53), are published by electronic communication systems, or if they are forwarded to the respective Noteholder directly or via the account holding entity.
- (2) **Notice to the Clearing System.** The Issuer has the right to substitute a newspaper publication according to § 11 para 1 by delivering 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.

§ 12

(Invalidity. Modifications)

- (1) **Severability clause.** 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.
- (2) **Modifications.** 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, i.e. do not

materially impair their financial situation. No duty to publication of changes or supplements exists, as far as the economic position of the Noteholders is not materially negatively affected. In case of Notes which are accounted for as regulatory own funds, modifications and/or changes must not result in changes of the quality of such own funds.

§ 13

(Further Issues)

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 (with the exception of previous interest payments, as the case may be) in all respects 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.

§ 14

(Applicable law. Place of performance. Jurisdiction)

- (1) **Applicable Law. Place of performance.** The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising thereunder are governed exclusively by the laws of the Republic of Austria, excluding its rules of international private law. Place of performance is Vienna, Austria.
- (2) **Jurisdiction.** The courts competent for Vienna, Inner City, Austria, shall have non-exclusive jurisdiction for all disputes with the Issuer arising from or in connection with these Conditions, to the extent legally permitted. The submission to the jurisdiction of the courts of Vienna shall not limit the right of any Noteholder to take proceedings in a place of consumer jurisdiction if and to the extent mandated by applicable statute.

§ 15

(Language)

If German is determined as the binding language in the Final Terms (item 55), the German text of the Conditions and the Final Terms shall be binding for the respective issue of Notes, and if English is determined as the binding language, the English version shall be binding. If specified in the Final Terms (item 55), the version in the other language is a translation which is provided for convenience only.

4.2 SUPPLEMENTARY TERMS AND CONDITIONS FOR CASH-OR-SHARE-NOTES

If the Final Terms (item 34) specify the "Supplementary Terms and Conditions for Cash-or-Share-Notes" to be applicable, the "Terms and Conditions of the Notes" will be completed and supplemented by inclusion of the provisions stated below. As far as the "Supplementary Terms and Conditions for Cash-or-Share-Notes" and the "Terms and Conditions of the Notes" are inconsistent, the "Supplementary Terms and Conditions for Cash-or-Share-Notes" stated below shall prevail.

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

§ 4a (Definitions)

Adjustment Event means any of the following events and, if not comprised in the following, the Adjustment Events listed in § 3 Part B para 4:

- (a) a division, consolidation or reclassification of the Shares (excluding mergers) or a distribution of dividends under the Shares to existing shareholders in the form of a special dividend, in the form of bonus shares or a similar event.
- (b) distribution or dividend payment to existing holders consisting of (i) new shares or (ii) other share capital or securities, which grant the right to receive dividends and/or liquidation proceeds from the issuer of the respective share capital and the securities on equal terms or on a pro-rate basis in relation to the respective payments to holders of the respective Shares, (iii) share capital or other securities, which the issuer of the Shares receives or holds (directly or indirectly) from a spin-off or similar transaction or (iv) of another type of securities, rights or qualification certificate against payment (in cash or otherwise) of less than the relevant market value, as determined by the Calculation Agent.
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a payment request by the issuer with regard to shares, which are not yet fully paid in;
- (e) a repurchase of the Shares by the issuer or one of its subsidiaries, be it from profit or capital, and equally, whether the consideration in the course of such a repurchase is paid in cash, in the form of securities or otherwise;
- (f) any event which results with regard to the issuer of the Shares in a distribution or separation of shareholders rights from the subscribed capital, and which follows a defence package developed against hostile take-overs, which foresees in the case of occurrence of certain events set out in such defence package the distribution of preferred capital, warrants, notes or assets for a price which is below market level, as determined by the Calculation Agent, given that any adjustment made because of such an event must be withdrawn after a termination of such rights; or
- (g) any other similar event, which may affect the theoretical price of the Shares in a diminishing or concentrating way.

Price in Case of Settlement Disruption has the value determined in the Final Terms (see item 34(xii)).

Shares or **Underlyings** are determined in the Final Terms (see item 34(ii)).

Share Basket Transactions means an issue of Notes which are identified in the Final Terms (see item 34(i)) as such.

Extraordinary Dividends means the amount determined in the Final Terms (see item 34(iv)) or determined there in another way per Share. When no extraordinary dividend is determined in the Final Terms, the characterisation of a dividend or of a part thereof as extraordinary dividend will be determined by the Calculation Agent.

Extraordinary Event is a merger, a tender offer, a nationalisation, an insolvency, a delisting or any other event which may result in the exercise of a termination or cancellation right with regard to the Underlying.

Valuation Date is determined in the Final Terms (see item 34(vii)). If this day is a Disrupted Day, the Valuation Date shall be the next Business Day which is no Disrupted Day. The due date may be deferred in such a case upon decision of the Issuer by the same number of Business Days, upon which the respective Noteholder shall have no claim whatsoever for payments, be it interest or other payments and each and every liability of the Issuer shall be excluded in this respect. The Issuer especially is not considered to be in default by such a deferral. The Issuer will publish the deferral promptly pursuant to § 11.

Valuation Time is determined in the Final Terms (see item 34(vii)).

Exchange means with regard to a Share each exchange or quotation system specified as such for such Share (see item 34(xv) of the Final Terms), any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

Exchange Business Day means any Scheduled Trading Day on which each Exchange and each Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

Exchange Disruption means with regard to a Share any event (other than an Early Closure), that disrupts or impairs the ability of market participants (as determined by the Calculation Agent) (i) to effect transactions in, or obtain market values for, the Shares on the Exchange, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or option contracts relating to the Share on a Relevant Options Exchange.

Early Closure means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or Relevant Options Exchange prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange or Relevant Options Exchange at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange or Relevant Options Exchange on such Exchange Business Day, and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Relevant Options Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

Trading Disruption means in relation to a Share any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange, or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

Basket means a basket composed of Shares determined in the Final Terms (see item 34(ii)) of each issuer of Shares in the relative proportions or numbers determined in the Final Terms.

Delivery Agent is determined in the Final Terms (see item 34(ix)).

Settlement Disruption Event means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System and/or the account keeping entity cannot clear the transfer of such Share.

Delivery Date means, in the case of redemption of a series of Notes by delivery of the Underlyings, the Business Day approved by the Calculation Agent, which falls on the Early Redemption Date or the Maturity Date or follows as soon as possible after that, respectively, as far as these Conditions do not contain supplementary conditions.

Market Disruption means in respect of a Share the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure, or, as far as not comprised hereunder, the Market Disruption events stated in § 3 Part B.

Scheduled Closing Time means in respect of an Exchange or a Relevant Options Exchange and a Scheduled Trading Day, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Relevant Options Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any trading outside of the regular trading hours.

Scheduled Trading Day means in respect of a Share any day on which each Exchange or Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

Disrupted Day means in respect of a Share a Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or an Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption has occurred.

Right to choose with regard to redemption means the right of the Issuer to redeem the Notes either by delivery of the Underlying (physically or by cash settlement) or by payment of the Redemption Amount.

Related Exchange means, subject to the following proviso, with regard to a Share each exchange or quotation system specified as such for such Share, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange), provided however that where "All Exchanges" is specified as the Related Exchange, "Related Exchange" shall mean each exchange or quotation system where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Share or, in each of this cases, a purchaser or legal successor of such Exchange.

Exchange Ratio is determined in the Final Terms (see item 34(v)), subject to an adjustment pursuant § 4d.

§ 4b

(Right to choose with regard to redemption. Termination)

- (1) **Right to choose with regard to redemption.** The Issuer has the right to redeem all, but not only some of the Notes either (i) by delivery of the Underlyings or (ii) by payment of the Redemption Amount, in both cases together with interest accrued until the Delivery Date or the Due Date. In the case of (i), the delivery takes place on the Delivery Date according to the provisions of § 4c. In the case of (ii), the payment of the Redemption Amount takes place on the *due date* (see item 34(viii)) (the **Due Date**). The Issuer may

determine on the Valuation Date at the Valuation Time, whether (i) or (ii) should be the applicable redemption modality for the Notes. If a capital guarantee (see item 34(xiii)) is expressly declared in the Final Terms to be applicable, redemption will be effected at least at the amount of the capital guarantee (or, by delivery of Underlyings corresponding to the capital guarantee). Without undue delay after the exercise of its right to choose, the Issuer will notify the Calculation Agent and the Noteholders of the applicable mode of redemption pursuant to § 11.

- (2) **Cash-settlement.** To the extent foreseen in the Final Terms (see item 34(xi)), the Issuer reserves the right to redeem the Notes instead by redemption by delivery of Underlyings pursuant to § 4b(1)(i) by payment of an amount (converted in the Specified Currency, as the case may be) which corresponds to the closing price of the Underlyings on the Valuation Date.
- (3) **Termination and Payment.** If "Termination and Payment" is specified in the Final Terms (item 34(xiv)), the Issuer may, in case of an Extraordinary Event, repay all or only some of the outstanding Notes at their *early redemption amount* (item 33 of the Final Terms) plus, if applicable, interest accrued until and excluding the date of repayment, provided the Issuer has notified the Noteholders at least five Business Days in advance pursuant to § 11.

§ 4c

(Delivery of Underlyings)

- (1) **Delivery of Underlyings.** For each Note with a denomination in the amount of the *Specified Denomination* (item 10 of the Final Terms or another denomination determined in the Final Terms in item 34), the Issuer will deliver (or have delivered by the Delivery Agent) on the Delivery Date the Underlyings according to the Exchange Ratio (item 34(v) of the Final Terms), subject to adjustment pursuant to § 4d.
- (2) **Delivery method.** The delivery of Underlyings pursuant to § 4c para 1 is effected to the Noteholders or to their order by transferring the Underlyings to a securities account to be denominated by the Noteholder on or before the Delivery Date or via the account holding entity. No Noteholder has a claim on dividends promised or paid or other rights which may result from the Underlying if the date on which the Underlyings are listed on the exchange "ex-dividend" is prior to the date on which the Underlyings are credited to the securities account of the Noteholder.
- (3) **Cash settlement amount.** As far as Notes are redeemed according to these provisions to the same Noteholder, they will be added up for the purpose of determining the number of Underlyings which are to be delivered pursuant to the Notes (especially in case of Underlyings contained in a Basket). The Noteholders have no claim for interest or other payments or compensation measures if the Underlyings are delivered prior to the Early Redemption Date or the Due Date. As far as the number of Underlyings which was calculated pursuant to these Conditions provides for an integral number, such number of Underlyings will be delivered to the Noteholder. The claim for any remaining fractions in Underlyings will be discharged by cash payment of these fractions, rounded down to two decimal places, as calculated by the Calculation Agent on the basis of the closing price of the Underlyings on the relevant Exchange, and converted in Euro on the basis of the exchange rate of the Calculation Agent on that day (the **Cash Settlement Amount**).
- (4) **Delivery expenses.** All expenses, especially deposit fees, charges, certification fees, register fees, transaction costs or execution fees and/or taxes and charges which are levied due to the delivery of the Underlyings with regard to a Note shall be borne by the respective Noteholder; no delivery of Underlyings is effected with regard to a Note before the respective Noteholder has paid all delivery expenses to the satisfaction of the Issuer.

- (5) **No obligation.** Neither the Issuer nor a Paying Agent shall be obliged to register the respective Noteholder or any other person as shareholder in whatsoever register, to register, to notify the issuer of the Share or to take the responsibility that such is effected.
- (6) **Settlement Disruption.** When before and still continuing on the relevant Delivery Date in the opinion of the Delivery Agent a Settlement Disruption Event occurs which renders the delivery of Underlyings inexecutable, the relevant Delivery Date with regard to the respective Note will be deferred to the following Business Day on which no Settlement Disruption Event exists; the respective Noteholder shall be informed hereof pursuant to § 11. Under these circumstances, the respective Noteholder has no claim on whatsoever payments, be it interest or other payments, in connection with the delay of delivery of the respective Underlying pursuant to this section, and any liability whatsoever of the Issuer is excluded in this respect. The Issuer will especially not be deemed to be in default by such deferral. As long as the delivery of Underlyings with regard to a Note is not executable, the Issuer may fulfil its obligations under the Notes by payment of the Price in Case of Settlement Disruption to the respective Noteholder instead of delivery of the Underlying. Payment of the Price in Case of Settlement Disruption is effected in the way notified to the Noteholders pursuant to § 11.

§ 4d

(Adjustments by the Calculation Agent)

- (1) **Adjustment Event.** In the case of an Adjustment Event the Calculation Agent will determine whether such Adjustment Event has diluting or value enhancing effects on the theoretical price of the Shares; when the Calculation Agent determines that such a diluting or value enhancing effect is given, it will:
 - (a) effect the respective adjustment of a conversion price or a Exchange Ratio or of another value which is adequate to account for such diluting or value enhancing effects (whereas no adjustments will be made to account merely for changes in the volatility, expected dividend payments, securities lending rate or liquidity in the respective Shares); and
 - (b) determine the days or the day respectively of effectiveness of the respective adjustment(s). In such a case the respective adjustments are deemed to apply as per that day. The Calculation Agent may (without being obliged to) determine the respective adjustments by reference to adjustments made in case of an Adjustment Event on an options exchange.

Upon implementation of an adjustment, the Calculation Agent will notify the Noteholders thereof as soon as practicable by stating the implemented adjustment as well as some details with regard to the Adjustment Event. The Calculation Agent may additionally or instead of an adjustment of the Conditions according to the provisions described above issue additional Notes to the Noteholders or distribute cash. Such an issue of additional Notes may be effected on the basis "payment against delivery" or "delivery free of payments".

- (2) **Extraordinary Event.** In the case of an Extraordinary Event, the Calculation Agent will effect adjustments of the redemption, delivery, payment and other conditions of the Notes which it deems appropriate to account for the economic effects on the Notes of such an Extraordinary Event, provided the Calculation Agent has notified the Noteholders thereof at least five Business days in advance pursuant to § 11.

4.3 FORM OF FINAL TERMS FOR NOTES

Dated [●]

Final Terms

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Amount of Units]

[Title of Notes]

(the **Notes**)

Series [●]

ISIN [●]

€ 10,000,000,000

DEBT ISSUANCE PROGRAMME

dated 30 May 2012

PART A - CONTRACTUAL TERMS

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 **Conditions**) set forth in the prospectus dated 30 May 2012 and as supplemented from time to time (the **Prospectus**). The Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**). This document contains the final terms of the Notes for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Prospectus. 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 any supplements to the Prospectus as well as documents to which reference is made in this Document or in the Prospectus may be inspected during normal business hours at the registered offices of the Principal Paying Agent, each Paying Agent and at the seat of the Issuer and copies of these documents and the Final Terms may be obtained free of charge from them.

The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Notes set out in the Prospectus. These Final Terms contain terms and variables which the Conditions refer to. 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.

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date. Every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included herein which is capable of affecting the

assessment of the Notes and which has occurred since the date hereof and prior to the end of the public offer period or, of applicable, prior to the admission to trading shall be published in a supplement hereto.

An investment in the Notes carries a high degree of risk. See "2. Risk Factors" in the Prospectus for further details which shall be considered before investing in the Notes. Investors which have an insufficient command of the English language to read and understand the risk factors and the Prospectus, should refrain from investing in the Notes.

[In case of Notes with Early Redemption at the option of the Issuer which are offered to consumers, please 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 of Early Redemption of the Notes. Excluding the Noteholders' right to redeem the 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 the Noteholders being excluded, the Issuer would not be able to issue Notes, or the Issuer would have to calculate the Redemption Amount taking into consideration hedging break costs, 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.]

[In case of Notes with Early Redemption for tax reasons, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs to consumers, please insert: Investors should note that where the Terms and Conditions of the Notes provide for a right of Early Redemption for tax reasons, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs by the Issuer only, Noteholders usually receive a higher yield on their Notes than they would if such Early Redemption right were not granted to the Issuer, as otherwise the Issuer would need to calculate potential future tax changes or changes in law, hedging disruptions or increased hedging costs into the conditions of the Notes which would reduce the yield investors receive from the Notes. Investors should therefore carefully consider whether they think that a right of Early Redemption for tax reasons, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs only for the Issuer would be to their detriment, and should, if they think that this is the case, not invest in the Notes.]

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see "7. Subscription and Sale" in the Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

[in case of Notes linked to hedge funds insert: The Notes economically represent a hedge fund and an investment therefore carries a high degree of risk. Hence only a small part of the disposable funds should be invested into the Notes and not all disposable funds or funds financed by credit should be invested into the Notes. An investment into the 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 the Notes.]

*[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.]***

[if applicable, insert: The FMA has not confirmed that the Notes, once issued, will constitute regulatory own funds of the Issuer according to the Austrian Banking Act.]

1. Issuer: Österreichische Volksbanken-
Aktiengesellschaft
2. (i) Series Number: [●]
- (ii) Tranche Number: (If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible). [●]
3. Type of Issue: tap issue⁷
 single issue
4. Offer Period: [●]
5. Term of the Notes
- (i) Start: [●] (inclusive)
- (ii) End: [●] (inclusive)
6. Maturity Date: [●] [Specify date]
 no maturity date
 last Interest Payment Date in the redemption month
7. Business Day Convention: Following Business Day Convention
 Modified Following Business Day Convention
 FRN Convention
 Preceding Business Day Convention
 other (give details)

(Note: Different conventions may be selected for the adjustment of different dates, e.g. interest payment dates, determination dates etc)

⁷ Options that are not selected may be deleted. Where more than one option is available in these final terms, the Issuer may choose to apply more than one option.

8. Specified Currency: (in case of dual redemption Notes insert also redemption currency or currencies)
9. Aggregate principal amount or amount of units: [●] (Insert aggregate principal amount)
 [●] units (Insert amount of units)
- The Issuer may increase or decrease the aggregate principal amount or the amount of units from time to time.
- (i) Series: (Insert number of Series)
- (ii) Tranche: (Insert number of Tranche)
10. Specified Denomination: [●]
 [●] per unit
11. (i) Issue Price: [●] per cent. of the aggregate principal amount
 [●] per unit (in the case of Notes divided into units)
 , and thereafter determined on a continuous basis by the Issuer (in case of tap issues)
 plus [●] per cent. issue surcharge
 other (insert Details)
- (ii) Net proceeds: [●] (Required only for listed issues)
 not applicable
12. Coupon: fixed rate
 floating rate (includes Notes where interest rate is linked to an underlying or a basket of underlyings)
 stepped coupon
 zero coupon
 no interest accrual
 other (specify)
- (further details are specified below)
13. Redemption / Payment Basis: redemption at par
 redemption at a percentage of par
 redemption not below par

- redemption linked to an underlying
- redemption linked to a basket of underlyings
- according to a redemption table
- no redemption, forfeiture
- other (*specify*)

(further particulars specified below)

14. Early redemption at the option of the Noteholder or the Issuer:
- not applicable
 - early redemption at the option of the Issuer
 - early redemption at the option of the Noteholder

(further particulars specified below)

15. Status of the Notes:
- Senior
 - Subordinated Capital Notes
 - Short Term Subordinated Notes
 - Covered Bonds

16. Method of distribution:
- non-syndicated
 - syndicated

17. Prospectus requirement

- (i) Austria:
- not applicable
 - no public offer
 - public offer

- (ii) Germany:
- not applicable
 - no public offer
 - public offer

- (iii) other jurisdictions:
- not applicable
 - no public offer
 - public offer

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE (Condition 3)

18. Fixed interest rate:
- not applicable
 - applicable
 - applicable from [●] to [●]

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Rate(s) of interest / fixed coupon amount(s):
- [●] per cent per annum
 - [●] per cent per interest period
 - [●] per Specified Denomination / unit
(in case of fixed coupon amounts)
- (ii) Interest period:
- Interest commencement date: [●] (inclusive) [annually] [●] (insert as appropriate)
 - Interest termination date: [●] (inclusive) [annually] [●] (insert as appropriate)
 - Interest periods are:
 - unadjusted
 - adjusted: [●] (insert details)
- (iii) Yield on issue price:
- not applicable
 - [●], calculated pursuant to ICMA-method
 - [●], calculated pursuant to [●] (insert details of the calculation method) on the issue date.
- [The ICMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.]
- [The yield on the issue price has been calculated on the issue date on the basis of the issue price and is not an indication of future yield.]
- (insert as appropriate)
- (iv) Other terms relating to the method of calculating interest for fixed rate Notes:
- not applicable
 - [●] (insert details)
- (v) Provisions for broken interest amounts:
- broken interest amounts are payable
 - [●] (insert details)
19. Floating rate interest:
- not applicable
 - applicable from [●] to [●]
 - applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Interest period:
- Interest commencement date: (inclusive) [annually] (*insert as appropriate*)
 - Interest termination date: (inclusive) [annually] (*insert as appropriate*)
 - Interest periods are:
 - unadjusted
 - adjusted
 - (*insert details*)
- (ii) Other terms relating to the method of calculating interest on floating rate Notes, if different from those set out in the Conditions:
 - not applicable
 - (*insert details*)

- 19a. Additional provisions for Notes with coupons which are not based on an underlying
 - not applicable
 - applicable
 - applicable from to
 - applicable as in item 19

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Formula or details on the interest rate:
 - interest calculation base [+/-] margin
 - per cent. per annum, if the Reference Interest Rate is within the relevant Range
 - per cent. per annum, if the Reference Interest Rate is beyond the relevant Range
 - per cent. of the Reference Interest Rate
 - (*insert details*)
- (ii) Margin(s):
 - not applicable
 - [+/-] per cent. [per annum] [other]
- (iii) Reference rate:
 - not applicable
 - Month-EURIBOR ("M Euribor")
 - Y-Constant Maturity Swap ("Y-CMS")
 - LIBOR

- [●] (*insert other*)
- (iv) Observation Period:
- not applicable
 - from the commencement (including) of the term until the end (including) of the term of the Notes
 - from the commencement (including) of the term of the Notes until the last determination date (including)
 - [●] (*insert details*)
- (v) Range(s):
- not applicable
 - [●]
- (vi) Determination date(s):
- not applicable
 - interest determination date pursuant to item 19a(viii)(B))
 - [●] (*insert details*)
- (vii) Number of figures following the decimal point: [●]
- (viii) Interest calculation base
- (A) ISDA Determination:
- not applicable
 - applicable
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Floating Rate Option: [●] (*insert details*)
- Designated Maturity: [●] (*insert details*)
- Reset Date: [●] (*insert details*)
- Broken interest amounts:
- in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable at the minimum rate of interest
 - in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are not payable as interest rate is determined in arrears
 - in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable
 - [●] (*insert details*)

- (B) Screen Rate Determination: not applicable
 applicable
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Relevant Time 11:00 a.m. CET
 [●]
- Interest Determination Date: [●] TARGET Business Days prior to [the begin] [the end] of each Interest Period
 [●] *(insert other)*
- (Insert the following if Interest Determination Date is at the end of the applicable Interest Period):*
- in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable at the minimum rate of interest
 in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are not payable
 in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable
 [●] *(insert details)*
- Screen page: Reuters Fixing [●]
 [●] [Specify relevant screen page]
- Reference Banks: as in § 3 Part G sec 6(b) of the Conditions
 [●] [Specify four Reference Banks, if not pursuant to the Conditions]
- (ix) Other details regarding the interest payment: not applicable
 [●] *(insert details)*
- 19b. Interest linked to the performance of an underlying not applicable
 applicable from [●] to [●]
 applicable as in item 19
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*

- (i) Interest payment linked to the performance of: (*insert details on underlying*)
- (ii) Formula or Detail of interest calculation:
- (iii) Observation Period: not applicable
 from the commencement (including) of the term until the end (including) of the term of the Notes
 from the commencement (including) of the term of the Notes until the last determination date (including)
 (*insert details*)
- (iv) Ranges: not applicable
- (v) Starting Value (if not stated under composition of basket): not applicable
 closing value/s of underlying/s: (*insert date*)
 other (*insert details*)
- (vi) Barrier: not applicable
 either or of the starting value/s or a value within this range, as determined by the Issuer on
 of the starting value/s)
 other (*insert details*)
- (vii) Determination Date(s): not applicable
 TARGET days prior to the [commencement] [end] of the relevant interest period
 other (*insert details*)

(Insert the following if Interest Determination Date is at the end of the applicable Interest Period):

- in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable at the minimum rate of interest
- in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are not payable
- in case of purchases / sales of Notes,

broken interest amounts are payable
 [●] (*insert details*)

(viii) Place of Publication of the Underlying(s):
 not applicable
 [●] (*insert Screen Page or other place*)

(ix) Number of figures following the decimal point:
 not applicable
 [●] for the interest rate
 [●] for the underlying
 other (*insert details*)

Figures will be commercially rounded

(x) Relevant Options Exchange:
 as defined in § 3 of the Terms and Conditions
 other (*specify*)

(xi) Additional provisions relating to adjustment of underlyings / market disruption
 not applicable
 [●] (*insert details*)

(xii) Reference stock exchange(s):
 not applicable
 see ANNEX
 [●] (*insert details*)

(xiii) Other details regarding the interest payment:
 not applicable
 [●] (*insert details*)

19c. Target Coupon
 not applicable
 applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

(i) Target Coupon: [●] per cent.

(ii) topping up:
 with topping up
 without topping up

(iii) overpayment:
 with overpayment
 without overpayment; the last interest payment amounts to [●] per cent. minus the sum of all interest payments made so far.

20. Stepped coupon:
- not applicable
 - applicable from [●] to [●]
 - applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

(i) Rate of interest: according to the table below

(ii) Interest periods:

- Interest commencement date: according to the table below

- Interest termination date: according to the table below

- Interest periods are:
- unadjusted
 - [●] (*insert details*)

<i>Interest rate:</i>	<i>Interest commencement date:</i>	<i>Interest termination date:</i>
[●]	[●] (inclusive)	[●] (inclusive)
[●]	[●] (inclusive)	[●] (inclusive)
[●]	[●] (inclusive)	[●] (inclusive)
		<i>(insert additional rows as appropriate)</i>

- (iii) Yield on issue price:
- not applicable
 - [●], calculated pursuant to ICMA-method
 - [●], calculated pursuant to [●] (*insert details of the calculation method*) on the issue date.

[The ICMA method determines the effective interest rate on notes by taking into account accrued interest on a daily basis.]

[The yield on the issue price has been calculated on the issue date on the basis of the issue price and is not an indication of future yield.]

(insert as appropriate)

- (iv) Other terms relating to the method of calculating interest:
- not applicable
 - [●] (*insert details*)

- (v) Provisions for broken interest amounts:
- in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable at the minimum rate of interest
 - in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are not payable
 - in case of purchases / sales of Notes, broken interest amounts are payable
 - [●] (*insert details*)

21. Zero coupon

- not applicable
- applicable from [●] to [●]

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Formula to determine due amount:
- not applicable
 - [●] (*insert Formula*)

- (ii) Internal Rate of Return ("IRR"):
- [●] per cent.

IRR is calculated on the basis of [Actual/Actual (ICMA)/ [●]]

IRR is paid out on the Maturity Date and is already included in the Redemption Amount.

- (iii) IRR-period

- commencement: [●] (inclusive) [annually] [●] (*insert as appropriate*)

- end: [●] (inclusive) [annually] [●] (*insert as appropriate*)

- (iv) Other details:
- not applicable
 - [●] (*insert details*)

22. Interest for other Notes

- not applicable
- applicable from [●] to [●]
- applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Interest period:

- Interest commencement date: (inclusive) [annually] (*insert as appropriate*)
 - Interest termination date: (inclusive) [annually] (*insert as appropriate*)
 - Interest periods are:
 - unadjusted
 - adjusted
 - (*insert details*)
- (ii) Formula or Detail of interest calculation:
- (iii) Number of figures following the decimal point:
- (iv) Other details regarding the interest payment:
 - not applicable
 - (*insert details*)
23. (i) Minimum Rate of Interest:
 - not applicable
 - per cent. per annum
 - per cent. per interest period
- (ii) Maximum Rate of Interest:
 - not applicable
 - per cent. per annum
 - per cent. per interest period
24. Day Count Fraction:
 - Actual/Actual (ICMA)
 - 30/360
 - (*insert details*)
25. Interest Payment Date(s):
 - not applicable
 - (*insert interest payment date(s)*)
- due:
 - annually
 - half-annually
 - quarterly
 - monthly
 - (*insert other*)
- in advance
- in arrear
26. Interest calculation period:
 - Interest period
 - (*insert other interest calculation*)

period)

27. Commercial Property Rights not applicable
 [●] (*insert details*)

Use approved for: [●]

Disclaimer: [●] [see ANNEX]

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION (Condition 4)

28. Redemption amount par
 [●] of par [all IRR is already included in the redemption amount.]
 linked to an underlying, not below par
 linked to an underlying
 according to a redemption table
 no redemption, forfeiture
 other (*specify*)

(further particulars specified below)

- 28a. Redemption payment linked to performance of an underlying or a basket of underlyings not applicable
 applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Redemption amount linked to the performance of: [●] (*insert Underlying / Basket*)
 pursuant to ANNEX [●] (*insert ANNEX*)
 [●] (*other*)
- (ii) Formula or details for calculation of Redemption Amount: [●] (*insert formula / description*)
 pursuant to ANNEX [●] (*insert ANNEX*)
- (iii) Number of figures following the decimal point: not applicable
 [●] for the redemption amount
 other (*insert details*)
- (iv) Observation Period: not applicable
 [●] (*insert details*)
- (v) Starting Value (if not stated under composition of basket): not applicable
 closing value/s of underlying/s: [●] (*insert date*)
 other (*insert details*)

- (vi) Barrier: not applicable
 [●] of the starting value/s
 other (*insert details*)
- (vii) Determination Date(s): not applicable
 [●] (*insert details*)
- (viii) Screen page: not applicable
 Reuters: [●]
 Bloomberg: [●]
 [●]
- (ix) Minimum Redemption Amount: not applicable
 par
 [●] per Specified Denomination / unit
 [●]
- (x) Maximum Redemption Amount: not applicable
 [●]
- (xi) Other details regarding redemption: not applicable
 [●]
- 28b. Redemption payment according to redemption table or otherwise not applicable
 [●] (*insert redemption table and/or other details regarding redemption*)
29. Early Redemption at the Option of the Issuer⁸ not applicable
 applicable
- (*If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph*)
- (i) Optional Redemption Date(s): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of par

⁸ Subordinated Notes will only be redeemed after a minimum term of five years and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes to be redeemed by procuring capital of at least equivalent own funds quality. Short Term Subordinated Capital Notes will only be redeemed after a minimum term of two years and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes to be redeemed by procuring capital of at least equivalent own funds quality.

- each Note and method, if any, of calculation of such amount(s): [●] of par
 according to a redemption table
 other (*specify*)
- (iii) Redeemable in part: not applicable
 applicable
- Minimum Redemption Amount: [●]
- Maximum Redemption Amount: [●]
- (iv) Description of any other Issuer's option: [●]
- (v) Notice period:⁹ [●] TARGET days prior to the relevant Optional Redemption Date
 [●]
30. Early Redemption at the Option of the Noteholder:¹⁰ not applicable
 applicable
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- (i) Redemption Date(s): [●]
- (ii) Redemption Amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s): par
 [●] of par
 according to a redemption table (*insert redemption table below or in ANNEX, if required*)
 other (*specify*)
- (iii) Notice period:¹¹ [●] TARGET days prior to the relevant

⁹ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the Issuer and its Principal Paying Agent. Subordinated Notes may only be redeemed by the Issuer after a term of five years.

Short Term Subordinated Capital Notes may only be redeemed by the Issuer after a term of two years.

¹⁰ Not applicable to Subordinated Notes which are to qualify as regulatory capital.

¹¹ If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and

Optional Redemption Date

[●]

(iv) Description of any other Noteholder's option: [●]

31. Redemption for tax reasons not applicable
 applicable
32. Redemption in case of a change in law, hedging disruption or increased hedging costs not applicable
 applicable
33. Early Redemption Amount in case of the occurrence of a tax event, change in law, hedging disruption or increased hedging costs: not applicable
 par
 amortised face amount
 amount determined in accordance with the redemption table
 at market price as determined by the Issuer
 [●] (*insert other applicable provisions*)

ADDITIONAL PROVISIONS FOR CASH-OR-SHARE NOTES

34. Cash-or-Share-Note: not applicable
 applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

(i) Share basket transaction: not applicable
 applicable

(ii) Shares / Underlying(s): not applicable
 applicable

(iii) Issuer of the shares: [●]

(iv) Extraordinary dividend: [●]

custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the Issuer and its Principal Paying Agent.

- (v) Exchange ratio:
- (vi) Determination date:
- (vii) Valuation Date / Time: (*insert date and financial centre*)
- (viii) Due date:
- (ix) Delivery agent:
- (x) Clearing system for the delivery of the underlying:
- (xi) Cash-settlement not applicable
 applicable
- (xii) Price in case of delivery disruption: (*insert formula or calculation method*)
- (xiii) Capital guarantee: not applicable
 per cent. of the Specified Denomination
- (xiv) Extraordinary event: termination and payment
 adjustment by Calculation Agent
 other (*insert details*)
- (xv) Exchange(s):
- (xvi) Further provisions: not applicable
 applicable

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

35. Form of Notes: Permanent Global Note
 Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note
36. New Global Note: Yes
 No

(Note that this Programme contemplates that Notes may be issued in NGN form even if they are not intended to be recognised as eligible collateral for Eurosystem marketing policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times)

during their life. Before selecting the designation "Yes" consider whether the Issuer does in fact want to issue in NGN form even though the designation "No" will be selected in item 37.)

37. Intended to be held in a manner which would allow ECB eligibility (in new global note form (NGN)):
- not applicable
 applicable

(Note that if this item is applicable it simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the international central securities depositories (ICSDs) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria (ECB eligibility)).¹²

38. Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:
- not applicable
 [●] (insert details)

(Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates)

39. Tax gross up (Condition 6):
- without tax gross up
 with tax gross up

40. Additional tax disclosure:
- not applicable
 [●] (insert details)

41. Other final terms or provisions:
- not applicable
 [●] (insert details)

(When adding any other final terms,

¹² Applies to international issues of Notes.

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.)

42.a Consolidation provisions:

- not applicable
- [●] (insert details)

DISTRIBUTION

42. Syndicated:

- not applicable
- applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Names and addresses of Lead Manager(s) and Manager(s) and underwriting commitments: [●] (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.)

- (ii) Date of Subscription Agreement: [●]

- (iii) Stabilising Agent(s):
- not applicable
 - [●] (give name)

- (iv) Dealer's commission: [●]

- (v) Notification Process for allotted amount
- not applicable
 - [●] (give details)

43. Not syndicated:

- not applicable
- applicable

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- name of Dealer:

- not applicable
- Österreichische Volksbanken-

- Aktiengesellschaft
44. Market Making
- [●] (*insert name of other Dealer*)
- not applicable
- [●] (*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*)
45. Additional selling restrictions:
- not applicable
- [●] (*insert additional selling restriction*)

OPERATIONAL INFORMATION

46. ISIN / WKN: [●]
47. - Common Code: not applicable
 [●] (*insert common code*)
- Telekurs-Code: not applicable
 [●] (*insert code*)
48. Clearing System(s):
- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria
- Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- other / additional Clearing System (*give name(s) and number(s)*)
- deposit with Issuer
- not applicable
49. Principal Paying Agent:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
- [●] (*insert other Principal Paying Agent*)

- Payment to the Paying Agent is a valid discharge of the Issuer's payment obligations towards the Noteholders:
- not applicable
 applicable
50. Additional Paying Agent(s) (if any): not applicable
 [●] (*insert additional paying agent(s)*)
- Paying Agent, if Notes are listed on a stock exchange Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (*in particular where Notes are listed on the Vienna Stock Exchange*)
 [●]
51. Calculation Agent: Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 [●] (*insert other calculation agent*)
52. Applicable TEFRA Rules: C-Rules
 D-Rules
 none
53. Publication: not applicable
 Amtsblatt zur Wiener Zeitung
 website:
www.volksbankinvestments.com or
www.volksbank.com/anleihen
 [●] (*insert other*)
54. Governing Law: Austrian law
55. Binding Language: German
 English
 English, with non-binding German translation
56. The aggregate principal amount of Notes has been translated into Euro at the rate of [amount] [currency] = 1 Euro, producing the sum of: not applicable
 euro [●]

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 Prospectus.

[NO MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT

There has been no significant change in the financial condition of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft or the Group since [insert date of last audited accounts or interim accounts (if later)] and no material adverse change in the financial condition of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft or the Group since [insert date of last published annual accounts].

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.

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

By:

By:

Duly authorised

Duly authorised

[ANNEX – Description and Chart of the Underlying/s / Basket of Underlyings]

[ANNEX - Specific Risk Factors]

[ANNEX - Additional Tax disclosure]

(insert as appropriate)

PART B - OTHER INFORMATION

1. LISTING

Listing:

- no listing
- may be applied for by the Issuer
- will be applied for at Vienna Stock Exchange
[if Notes with coupon are denominated in units and listed on the Vienna Stock Exchange: Due to technical reasons, broken interest amounts for the Notes issued as units during the interest period can not be calculated. Hence, the broken interest amounts are already included in the quotation. This is subject to a change of the system of the Vienna Stock Exchange.]
- will be applied for [●] (*other stock exchange*)
- The Issuer retains the right to list the Notes at any time on further and/or other stock exchanges within the European Union or Switzerland.

Admission to trading:

- none
- it is intended to admit the Notes to trading to the second regulated market of the Vienna Stock Exchange
- it is intended to admit the Notes to trading to [●] (*insert market*)
- The Issuer retains the right to admit the Notes to trading at any time on other stock exchanges within the European Union or Switzerland.

(Where documenting a fungible issue, need to indicate that original securities are already admitted to trading.)

Estimate of total expenses related to [●]
admission to trading:

2. RATINGS

Ratings:

[The Notes have not been rated]

[The Notes to be issued have been rated

[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.)

[Details on the rating and the conditions which are to be taken into account in connection therewith may be retrieved from the website of *[insert name of rating agency and its homepage]*. 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.]

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.]

4. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in ["Subscription and Sale"] of the Prospectus, as far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.][●].

5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES¹³

not applicable

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.)

(ii) Estimated net proceeds:¹⁴ [●]

(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.)

(iii) Estimated total expenses: [●] *[Include breakdown of expenses.]*

(iv) Other expenses: [●]

6. FLOATING RATE NOTES

not applicable

[Please insert in case of Floating Rate Notes with a reference rate:

The information included herein with respect to the reference rate, to which the Notes refer, only consists of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from this publicly available information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. Besides these representations, the Issuer does not assume any further or other responsibility in respect of such information. In particular, the Issuer assumes no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the reference rate, or that a

¹³ Clauses (i), (ii) and (iii) are only applicable, i.e. disclosure in (i), (ii) and (iii) is only necessary to include, if the Notes are derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

¹⁴ Only necessary to include disclosure of net proceeds at (ii) and total expenses at (iii) where any disclosure is included at (i) above.

circumstance has occurred which could affect the accuracy or completeness of such information.

Additional data and information such as previous or future developments of the reference rate may be obtained through information providers such as Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>) or Reuters (<http://de.reuters.com/>).

The performance of Floating Rate Notes is particularly dependent on the development of the market interest rate levels, offer and demand on the secondary market and the credit-worthiness of the Issuer. A change in such factors may lead to a fluctuation of the market value of the Notes. The Issuer specifically points to the fact that changes in the market levels of interest rates during an interest period may adversely affect the interest payable in subsequent interest periods. The Issuer cannot influence these factors.

In case of a sale of the Notes prior to redemption, investors may lose amounts (in part) invested as the market value of such Notes may be below the issue price.

For a detailed description of the risks associated with Floating Rate Notes, please refer to the section "2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES" of the Prospectus.]

[In the case of minimum interest rates: The minimum interest rate of this Note has been determined by taking the standard interest rate at the time of the issuance of this Note less a deduction. Such deduction shall accommodate for the fact that the minimum interest rate may exceed interest rates calculated by reference to the applicable market level.]

[Please insert in case of Floating Rate Notes with another Underlying:

The information included herein with respect to the Underlyings to which the Notes are linked consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from this publicly available information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. 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 Underlyings of the Notes or the reference obligors or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.

Additional data and information such as previous or future developments of the Underlyings may be obtained by inspecting the webpage of the relevant exchange on which the Underlyings are traded or through information providers such as Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>) or Reuters (<http://de.reuters.com/>).

The performance of this Note depends in particular on the development of the Underlyings, the market interest rate levels and the Issuer's credit-worthiness. Therefore, the market value of these Notes may fluctuate depending on the development of the Underlyings, offer and demand on the secondary market, whole or in part payment of interest and or principal by the Issuer and the Issuer's credit-worthiness. A change in such factors may lead to a fluctuation of the market value of the Notes.

The Issuer explicitly points out that changes to the market interest rate level and the performance of the Underlying during an interest period may have an adverse effect on the amount of the interest in the subsequent interest periods. The Issuer cannot influence such factors.

In case of a sale of the Notes prior to redemption, investors may lose amounts invested as the market value of such Notes may be below the issue price.

For a detailed description of the risks associated with Notes, which are dependent upon an underlying, please refer to the section " 2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES " of the Prospectus in particular.]

[Please insert in the case of minimum interest rates:

The minimum interest rate of this Note has been determined by applying the standard interest rate at the time of the issuance of this Note less a deduction. Such deduction should accommodate for the fact that the minimum interest rate may exceed interest rates calculated by reference to the applicable market level.]

7. NOTES WITH REDEMPTION LINKED TO INDICES OR OTHER UNDERLYINGS¹⁵

- not applicable
- [The information included herein with respect to the Underlyings to which the Notes are linked consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is

¹⁵ Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/formula/other variable 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. [Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.]

aware and is able to ascertain from this publicly available information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. 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 Underlyings of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

[Additional data and information such as previous or future developments of the Underlyings may be obtained by inspecting the webpage of the relevant exchange on which the Underlyings are traded or through information providers such as Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>) or Reuters (<http://de.reuters.com/>).]

[The development of these Notes depends particularly on the development of the Underlyings and the Issuer's credit-worthiness. As a consequence, the market value of these Notes may fluctuate depending on the development of the Underlyings, offer and demand on the secondary market, full or partial payment of interest and or principal by the Issuer and the credit-worthiness of the Issuer. A change in such factors may lead to a fluctuation of the market value of the Notes.]

[In case of a sale of the Notes prior to redemption, investors may lose amounts invested as the market value of such Notes may be below the issue price.]

[For a detailed description of the risks associated with Notes with redemption linked to indices or other underlyings, please refer to the section "2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES" of the Prospectus.]

[In the case of redemption at the minimum redemption amount: The minimum redemption amount only takes effect at the end of the term. Therefore, an early redemption or a sale prior to the end of the term may result in a lower redemption amount.]

8. DUAL REDEMPTION NOTES ¹⁶

- not applicable
- [●] (insert details)

¹⁶ Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] 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.]

4.4 GERMAN VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES – EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

Die Schuldverschreibungen (ausgenommen kreditabhängige Schuldverschreibungen) unter dem Programm werden gemäß den nachstehenden Emissionsbedingungen (die **Emissionsbedingungen**) begeben. Für Aktienanleihen werden sie durch die "Ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienanleihen (Cash-or-Share-Schuldverschreibungen)" (Punkt 5) ergänzt.

Die Regelungen der nachstehenden Bedingungen werden durch die Bestimmungen der diesen Bedingungen beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen** oder die **siehe EB**) ganz oder teilweise geändert, vervollständigt und ergänzt (im Wege von Verweisen auf die in Klammer angegebenen Punkte der Endgültigen Bedingungen). In diesen Emissionsbedingungen kursiv gedruckte Begriffe sind in den Endgültigen Bedingungen definiert. Insoweit sich die Emissionsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen widersprechen sollten, gehen die Endgültigen Bedingungen den Emissionsbedingungen vor. Die Endgültigen Bedingungen können auch, soweit nach den anwendbaren Gesetzen und Verordnungen zulässig, Änderungen der Emissionsbedingungen vorsehen.

Die Endgültigen Bedingungen können bei der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle und am Sitz der Emittentin während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden und Kopien der Endgültigen Bedingungen sind bei diesen Stellen kostenlos erhältlich. Dies gilt bei nicht-notierten Schuldverschreibungen, die nicht öffentlich angeboten werden, nur für die Inhaber der Schuldverschreibungen (die **Anleihegläubiger**).

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

§ 1

(Währung. Form. Emissionsart. Stückelung. Verbriefung. Verwahrung)

- (1) **Währung. Form.** Die Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (die **Emittentin**) begibt Schuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 8) *festgelegten Währung* (die **Festgelegte Währung**). Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind frei übertragbar.
- (2) **Emissionsart.** Die Schuldverschreibungen werden als *Daueremission* oder *Einmalemission* ausgegeben, wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 3) bestimmt. Der *Emissionspreis* bestimmt sich wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 11(i)) angegeben. Im Falle einer Daueremission (dh einer Emission von Schuldverschreibungen, die während ihrer Laufzeit gezeichnet werden können) wird der Emissionspreis zum Laufzeitbeginn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 11(i)) bestimmt und danach laufend von der Emittentin gemäß herrschenden Marktbedingungen festgelegt.

- (3) **Stückelung.** Die Schuldverschreibungen weisen den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten *Gesamtnennbetrag* (Punkt 9) auf oder werden in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 9) genannten Anzahl an *Stücken* ausgegeben und sind eingeteilt in Stückelungen mit dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 10) bestimmten *Nennbetrag* (oder den *Nennbeträgen*) (jeweils ein **Nennbetrag**).
- (4) **Verbriefung.** Je nachdem, wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 35) bestimmt, werden die Schuldverschreibungen wie folgt verbrieft:
- (a) **Dauerglobalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei vertretungsberechtigten Personen der Emittentin oder deren Bevollmächtigten und ist nach Wahl der Emittentin von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (b) **Vorläufige Globalurkunde.** Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die **Vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) (beide eine **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin oder deren Bevollmächtigten und sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

Die Vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch für einen solchen Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung ist eine gesonderte Bescheinigung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des "District of Columbia") sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands) zu liefern.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile an jeder Globalurkunde zu, welche gemäß dem anwendbaren Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearing Systems (falls vorhanden) übertragen werden können.

- (5) **Verwahrung.** Jede Vorläufige Globalurkunde (falls diese nicht ausgetauscht wird) und/oder jede Dauerglobalurkunde wird nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen solange entweder von der Emittentin (*Eigenverwahrung*, Punkt 48) oder von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet das in

den Endgültigen Bedingungen (Punkt 48) genannte *Clearing System* (oder die Clearing Systeme) und jeder Funktionsnachfolger.

- (6) **Absage der Emission:** Die Emittentin ist berechtigt, bis zum Valutatag die Begebung der Schuldverschreibungen abzusagen, d.h. das öffentliche Angebot (die Einladung zur Zeichnung) zurückzunehmen. In diesem Fall werden sämtliche Zeichnungen und erteilten Kaufaufträge ungültig. Eine solche Absage wird den Zeichnern unverzüglich gemäß § 11 Absatz 1 mitgeteilt. Den Zeichnern werden von der Emittentin etwaige bereits geleistete Zahlungen auf das der Emittentin bekannte Konto (falls vorhanden) unverzüglich rückerstattet. Darüber hinausgehende Ansprüche der Zeichner bestehen nicht.

§ 2

(Rang)

- (1) **Rang.** Die Schuldverschreibungen können nicht nachrangige (senior) Schuldverschreibungen, nachrangige Schuldverschreibungen oder fundierte Schuldverschreibungen sein, je nachdem, wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 15) festgelegt.
- (2) **Nicht nachrangige Schuldverschreibungen.** Wenn die Schuldverschreibungen in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 15) als nicht nachrangig ("senior") bestimmt werden, begründen die Schuldverschreibungen direkte, unbedingte, unbesicherte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.
- (3) **Nachrangige Schuldverschreibungen.** Wenn die Schuldverschreibungen in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 15) als nachrangig bestimmt werden (dh "Nachrangige Schuldverschreibungen" oder "Kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen"), begründen die Schuldverschreibungen nicht besicherte, nachrangige (gemäß § 45 Abs 4 Bankwesengesetz) Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mit Ausnahme solcher nachrangiger Verbindlichkeiten, die im Rang über den Schuldverschreibungen stehen oder solcher nachrangiger Verbindlichkeiten, denen aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrecht eingeräumt wird, gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin dürfen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen erst nach den Forderungen der anderen nicht nachrangigen Anleihegläubiger der Emittentin befriedigt werden, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche der anderen nicht nachrangigen Anleihegläubiger der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, mit Rückerstattungsansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen darf diesen keine vertragliche Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt werden; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit dieser Schuldverschreibungen und eine allenfalls anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.
- (4) **Fundierte Schuldverschreibungen.** Wenn die Schuldverschreibungen laut den Endgültigen Bedingungen (Punkt 15) fundierte Schuldverschreibungen sind, gilt folgendes:
- (a) Fundierte Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht-nachrangige Verpflichtungen der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang.

- (b) Fundierte Schuldverschreibungen werden durch gesonderte Deckungswerte besichert, welche zur vorzugsweisen Deckung der Schuldverschreibungen gemäß dem Gesetz betreffend fundierte Bankschuldverschreibungen (BGBl 1905/213 in der geltenden Fassung) bestimmt sind und welche, 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, enthalten.
- (c) Die Deckungswerte haben zu jeder Zeit zumindest den Rückzahlungsbetrag und die Zinsen der ausgegebenen fundierten Schuldverschreibungen sowie die voraussichtlichen Verwaltungskosten im Falle eines Konkurses der Emittentin zu decken.

Aktienkapital meint die Stammaktien der Emittentin, gemeinsam mit allen anderen Wertpapieren der Emittentin (einschließlich Vorzugsaktien), die gleichrangig mit den Stammaktien der Emittentin sind.

§ 3

(Zinsen)

Teil A - Fixe Verzinsung

Bei Schuldverschreibungen mit fixer Verzinsung (EB Punkt 12) gilt folgendes:

- (1) **Zinssatz und Festzinsbetrag.** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag oder pro Stück jährlich (wenn in Punkt 18(ii) der Endgültigen Bedingungen nichts anderes bestimmt ist) mit dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 18(i)) bestimmten *Zinssatz* oder, falls ein solcher in den Endgültigen Bedingungen angeführt ist, mit dem jährlichen *Festzinsbetrag* (Punkt 18(i)) ab dem *Verzinsungsbeginn* (siehe EB Punkt 18(ii)) (einschließlich) (der **Verzinsungsbeginn**) bis zum *Verzinsungsende* (siehe EB Punkt 18(ii)) (einschließlich) verzinst. Bei unterjährigen Käufen und/oder Verkäufen sind Stückzinsen zahlbar, ausgenommen, die Endgültigen Bedingungen (Punkt 18(v)) sehen etwas anderes vor.
- (2) **Fälligkeit.** Der Zinsbetrag (wie in § 3 Teil G Absatz 1 definiert) ist an jedem Zinszahlungstag (wie in § 3 Teil G Absatz 5 definiert) zahlbar.

Teil B - Variable Verzinsung

Bei Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung (EB Punkt 12) gilt folgendes:

- (1) **Verzinsung. Fälligkeit.** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag oder pro Stück ab dem *Verzinsungsbeginn* (siehe EB Punkt 19(i)) (einschließlich) (der **Verzinsungsbeginn**) bis zu dem Kalendertag (einschließlich), der dem ersten Zinszahlungstag vorangeht, und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (einschließlich), der dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag vorangeht, mit dem Zinssatz (wie in § 3 Teil B Absatz 2 definiert) verzinst, längstens aber bis zu dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19(i)) festgelegten *Verzinsungsende* (einschließlich) (das **Verzinsungsende**). Der Zinsbetrag (wie in § 3 Teil G Absatz 1 definiert) ist an jedem Zinszahlungstag (wie in § 3 Teil G Absatz 5 definiert) zahlbar. Stückzinsen sind immer zahlbar, es sei denn, die Zinsfestlegung erfolgt am Ende der Zinsperiode. In diesem Fall enthalten die Endgültigen Bedingungen (Punkt 19a(viii)) Bestimmungen über die Zahlung von Stückzinsen.
- (2) **Zinssatz.** Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsberechnungsperiode (wie in § 3 Teil G Absatz 7 definiert) entspricht, sofern keine basiswertabhängige Verzinsung erfolgt und sofern nachstehend oder in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19a(ii)) nichts Abweichendes bestimmt wird, der Zinsberechnungsbasis (wie in § 3 Teil G Absatz 6 definiert), zuzüglich oder abzüglich (je nach Vorzeichen) der *Marge* (siehe EB Punkt 19a(ii)).
- (3) **Bandbreiten. Referenzsätze. Sonstige Details der Verzinsung.** Zinssammler/Range Accrual Schuldverschreibungen und andere Schuldverschreibungen werden, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, bezogen auf ihren Nennbetrag oder pro Stück ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (einschließlich), der dem ersten Zinszahlungstag vorangeht, und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (einschließlich), der dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag vorangeht, mit dem Zinssatz verzinst, je nach dem, ob der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19a(iii)) bestimmte *Referenzsatz* am Feststellungstag oder während eines *Beobachtungszeitraumes* (EB Punkt 19a(iv)) innerhalb oder außerhalb der in den Endgültigen Bedingungen definierten *Bandbreiten* (Punkt 19a(v)) liegt. Eine Verzinsung erfolgt längstens bis zu dem Verzinsungsende (einschließlich). Die Endgültigen Bedingungen (Punkt 19a) können für die Schuldverschreibungen weitere Bestimmungen zur Verzinsung enthalten, insbesondere eine Formel oder sonstige Details zur Berechnung der Verzinsung vorsehen, die Anzahl der Nachkommastellen (welche, wenn in den Endgültigen Bedingungen in Punkt 19a(vii) nichts anderes angegeben ist, der von der Bildschirmseite für den zugrundeliegenden Referenzsatz angegebenen Anzahl an Nachkommastellen entspricht), Feststellungstage, Bonuszahlungen, Zielkupons, Wahlrechte der Emittentin oder der Inhaber der Schuldverschreibungen zur Änderung der Verzinsung und/oder zur Auswahl von Verzinsungsvarianten, eine Abhängigkeit des Zinssatzes von einem Wechselkurs und/oder sonstige Details zur Verzinsung festlegen. Die in § 3 Teil B Absatz 4 enthaltenen Bestimmungen über Anpassung, Marktstörungen und Kündigung gelten auch für Schuldverschreibungen mit nicht-basiswertabhängiger Verzinsung.
- (4) **Basiswertabhängige Verzinsung.** Die Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b) können Bestimmungen zur basiswertabhängigen Verzinsung der Schuldverschreibungen enthalten. In diesem Fall ist die Verzinsung abhängig von der Entwicklung des in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b(i)) benannten und beschriebenen *Basiswertes* oder *Korbes von Basiswerten* (der **Basiswert** oder **Basiswertkorb**).
 - (a) **Anpassung.** Der Basiswert oder Basiswertkorb wird allenfalls angepasst wie folgt:
 - (i) **Basiswert ist kein Index.** Wenn bei Schuldverschreibungen, deren Basiswerte nicht aus einem Index (oder einem Korb von Indices) bestehen, während der Laufzeit ein Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) hinsichtlich des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte eintritt, wird die Emittentin entweder

(i) eine Anpassung der anwendbaren Bedingungen in einer Weise vornehmen (zB durch Ersetzung eines Basiswertes durch einen anderen vergleichbaren oder möglichst gleichwertigen Wert), dass die Inhaber der Schuldverschreibungen wirtschaftlich möglichst so gestellt werden, wie sie ohne das entsprechende Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) stehen würden, oder (ii) 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 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 (i) jedes Ereignis in Bezug auf den betreffenden Basiswert bei dessen Eintritt die Maßgebliche Optionenbörse eine Anpassung des Basispreises, des Basiswertes, der Kontraktgröße oder der Anzahl der auf den betreffenden Basiswert gehandelten Optionskontrakte vornimmt oder vornehmen würde, wenn Optionskontrakte auf den betreffenden Basiswert an der Maßgeblichen Optionenbörse gehandelt würden, oder (ii) eines der folgenden Ereignisse, je nach Art des Basiswertes:

Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Aktien sind, gilt weiters als Anpassungsereignis, 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, gilt weiters als Anpassungsereignis, wenn Änderungen in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Einzelwerte des Basiswertes vorgenommen werden, die eine Anpassung des Basiswertes erfordern, sofern sich 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, können insbesondere Kündigung, Rückkauf, Notierungseinstellung und Umschuldung des Basiswertes oder andere wirtschaftlich vergleichbare Ereignisse Anpassungsereignisse sein.

Bei anderen Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben) gilt außerdem als Anpassungsereignis, 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 oder die in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b(x)) als solche bezeichnete Börse.

- (ii) **Indexabhängige Verzinsung.** Für Basiswerte, die aus einem Index (oder einem Korb von Indices) bestehen, gilt:

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 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 vor dem Laufzeitende die Indexberechnungsstelle eine wesentliche Änderung in der Berechnungsformel oder der 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.

Schutzrechte. Falls erforderlich, wurde der Emittentin die Genehmigung zur Verwendung der gewerblichen Schutzrechte hinsichtlich des Basiswertes erteilt. Einzelheiten hierzu sind, soweit anwendbar, in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 27) angeführt.

- (iii) **Wirksamkeit von Anpassungen.** Die Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, an dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen 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) gemäß § 11 mitzuteilen, wenn Anpassungen durchgeführt wurden. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
 - (iv) **Bindende Anpassungen.** Anpassungen gemäß den vorstehenden Absätzen 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 können in den Endgültigen Bedingungen enthalten sein (Punkt 19b(xi)).
- (b) **Kündigung aufgrund den Basiswert betreffender Umstände.** Wenn (i) der Basiswert oder eine in einem Basiswertkorb enthaltene Komponente endgültig eingestellt wird oder nicht mehr vorhanden ist, (ii) die Emittentin das Recht zur Benutzung des Basiswertes (zB wenn der Basiswert ein Index ist) verliert, (iii) die Notierung 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 einer *Referenzbörse* (wie in EB Punkt 19b(xii) definiert, eine **Referenzbörse**), aus welchem Grund auch immer, endgültig eingestellt wird, (iv) 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 (v) eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen nicht möglich oder 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 gemäß § 11 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 festgelegten angemessenen Wert.
- (c) **Zinssatz. Fälligkeit.** Die Formel zur Errechnung des Zinssatzes bei basiswertabhängigen Schuldverschreibungen (der **Zinssatz**), Beobachtungszeitraum, Startwert und allenfalls das Verfahren zu dessen Feststellung, Barriere, Feststellungstag, und/oder sonstige Details zur Verzinsung sind in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b) enthalten. Der Zinsbetrag (wie unten definiert) ist an jedem Zinszahlungstag (wie unten definiert) zahlbar.
 - (d) **Feststellungstag.** 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 ist, oder kann der Wert eines Basiswertes (gleich ob notiert oder nicht notiert) nicht

festgestellt werden, wird der Feststellungstag gemäß der Folgenden-Geschäftstag-Konvention (wie in § 5 Absatz 5 definiert) verschoben, ausgenommen die Endgültigen Bedingungen (Punkt 7) sehen etwas anderes vor. **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. In diesem Fall enthalten die Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b(vii)) Bestimmungen über die Zahlung von Stückzinsen.

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, soweit nicht die Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b(xi)) andere oder weitere Marktstörungsereignisse enthalten, (i) 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 Referenzbörse (siehe EB Punkt 19b(xii)), sofern eine solche Aussetzung oder Einschränkung die Berechnung des betreffenden Basiswertes wesentlich beeinflusst, oder (ii) 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 (iii) wenn die Referenzbörse (Punkt 19b(xii)) nicht öffnet oder (vor dem regulären Handelsschluss) schließt, (iv) wenn ein Kurs oder ein für die Berechnung des Basiswertes anderer maßgeblicher Wert (einschließlich Zinssätze) nicht veröffentlicht wird oder nicht erhältlich ist, oder (v) eine sonstige wesentliche Störung oder Beeinträchtigung der Berechnung oder Veröffentlichung des Wertes des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte.

Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Rohstoffe sind, gilt zusätzlich zu den oben genannten Fällen als Marktstörung, wenn (i) sich wesentliche Änderungen in der Berechnungsformel oder -methode hinsichtlich des Rohstoffes ergeben, (ii) eine 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, gilt zusätzlich zu den oben genannten Fällen 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 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 einen maßgeblichen Wert des von der Marktstörung betroffenen Basiswertes bestimmen, der den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht. Weitere Marktstörungsereignisse und/oder Änderungen der Marktstörungsereignisse können in den Endgültigen Bedingungen enthalten sein (Punkt 19b(xi)).

- (e) **Sonstige Regelungen.** In den Endgültigen Bedingungen können weitere Einzelheiten zur basiswertabhängigen Verzinsung enthalten sein, insbesondere Regelungen über die Zusammensetzung des Basiswertes (oder des Basiswertkorbes), den Beobachtungszeitraum, den Startwert, die Barriere und Feststellungstage. Die Anzahl der Nachkommastellen, auf die der Zinssatz und der Basiswert gerundet werden, bestimmt sich gemäß der Regelung in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19b(ix)), oder, wenn nicht anders angegeben, entspricht die Anzahl der Nachkommastellen der von der Referenzbörse oder Bildschirmseite für diesen Basiswert angegebenen Anzahl.

Teil C - Stufenzins

Bei Schuldverschreibungen mit Stufenzins (EB Punkt 12) gilt folgendes:

- (1) **Zinssatz und Festzinsbetrag.** Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag oder pro Stück mit den in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 20) bestimmten *Zinssätzen* jeweils ab den in den Endgültigen Bedingungen genannten *Verzinsungsbeginndaten* (siehe EB Punkt 20) (einschließlich) (jeweils ein **Verzinsungsbeginn**) bis zu den in den Endgültigen Bedingungen genannten *Verzinsungsenddaten* (siehe EB Punkt 20) (jeweils ein **Verzinsungsende**) (einschließlich) verzinst.
- (2) **Fälligkeit.** Jeder Zinsbetrag (wie in § 3 Teil G Absatz 1 definiert) ist an jedem Zinszahlungstag (wie in § 3 Teil G Absatz 5 definiert) zahlbar.

Teil D - Verzinsung für Nullkupon-Schuldverschreibungen

Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen (EB Punkt 12) gilt folgendes:

Es erfolgen keine laufenden Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen während der Laufzeit der Schuldverschreibungen. Die Zinsen werden bei Tilgung ausbezahlt. Falls in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 21) angegeben, wird der Rückzahlungsbetrag gemäß einer Formel (welche auf einer ebenfalls in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Internen Ertragsrate ("Internal Rate of Return") basieren kann) berechnet.

Teil E - Keine Verzinsung

Bei Schuldverschreibungen ohne Verzinsung (EB Punkt 12) erfolgen keine Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

Teil F - Schuldverschreibungen mit sonstiger Verzinsung

Schuldverschreibungen mit anderer Verzinsungsmodalität als die in § 3 Teil A bis Teil E bezeichneten werden gemäß den Endgültigen Bedingungen (Punkt 22) verzinst.

Teil G - Allgemeine Regelungen betreffend die Verzinsung und Definitionen

- (1) **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle (wie in § 9 definiert) wird (ausgenommen bei festverzinslichen Schuldverschreibungen) zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag (der **Zinsbetrag**) für die entsprechende Zinsperiode (wie nachstehend definiert) berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag, falls die Festgelegte Währung Euro ist, auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden, und, falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.
- (2) **Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.** Ausgenommen bei festverzinslichen Schuldverschreibungen wird die Berechnungsstelle veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 11 baldmöglichst mitgeteilt werden; die Berechnungsstelle wird diese Mitteilung ferner auch gegenüber jeder Börse vornehmen, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, wobei die Mitteilung baldmöglichst nach der Bestimmung zu erfolgen hat. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsmaßnahmen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern mitgeteilt.
- (3) **Höchst- und/oder Mindestzinssatz.** Der Zinssatz ist durch einen in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 23) allenfalls bestimmten *Höchstzinssatz* und/oder *Mindestzinssatz* begrenzt.
- (4) **Zielkupon.** Die Schuldverschreibungen sind mit einem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19c(i)) allenfalls bestimmten *Zielkupon* ausgestattet. Je nachdem, ob und wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkte 19c(ii) und (iii)) vorgesehen, wird der Zielkupon mit oder ohne Auffüllung und mit oder ohne Überzahlung ausbezahlt:
 - (a) "mit Auffüllung" bedeutet: alle ab Verzinsungsbeginn geleisteten Zinszahlungen werden solange addiert, bis der Zielkupon erreicht ist. Sollte bis zur letzten Zinszahlung der Zielkupon nicht erreicht werden, entspricht die letzte Zinszahlung dem Zielkupon abzüglich der Summe der bisher geleisteten Kuponzahlungen.

- (b) "ohne Auffüllung" bedeutet: Wird bis zum Endfälligkeitstag der Zielkupon nicht erreicht, erfolgt keine Auffüllung der letzten Zinszahlung.
 - (c) "mit Überzahlung" bedeutet: Der Zinssatz, der die vorzeitige Rückzahlung gemäß § 4 Absatz 1 auslöst, wird zur Gänze ausbezahlt.
 - (d) "ohne Überzahlung": die letzte Zinszahlung beträgt den in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19c(i)) genannten Zielkupon minus der Summe aller bisher geleisteten Zinszahlungen.
- (5) **Zinszahlungstag** ist jener Tag, an dem Zinsen zur Auszahlung gelangen und ist in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 25) definiert. Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in § 5 Absatz 5 definiert) ist, wird der Zahlungstermin gemäß der Folgender-Geschäftstag-Konvention (wie in § 5 Absatz 5 definiert) angepasst, ausgenommen die Endgültigen Bedingungen (Punkt 7) sehen die Anwendung einer anderen Anpassungsregelung vor.
- (6) **Zinsberechnungsbasis.** In diesen Emissionsbedingungen bedeutet **Zinsberechnungsbasis:**
- (a) Im Falle der Anwendung von *ISDA-Feststellung* (Punkt 19a(viii)(A)): Der jeweilige ISDA Zinssatz (wie nachstehend definiert).

ISDA Zinssatz bezeichnet einen Zinssatz, welcher der variablen Verzinsung entspricht, die von der Berechnungsstelle unter einem Zins-Swap-Geschäft bestimmt würde, bei dem die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen aus diesem Swap-Geschäft gemäß einer vertraglichen Vereinbarung ausübt, welche die von der International Swap and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen und 1998 ISDA-Euro-Definitionen, jeweils wie bis zum Begebungstag der ersten Tranche von Schuldverschreibungen ergänzt und aktualisiert (die **ISDA-Definitionen**), einbezieht.

Wobei:

- (i) die *variable Verzinsungsoption* (in den ISDA-Definitionen: "Floating Rate Option" genannt) in den Endgültigen Bedingungen bestimmt wird (Punkt 19a(viii)(A));
- (ii) die *vorbestimmte Laufzeit* (in den ISDA-Definitionen: "Designated Maturity" genannt) in den Endgültigen Bedingungen bestimmt wird (Punkt 19a(viii)(A));
- (iii) der jeweilige *Neufeststellungstag* (Punkt 19a(viii)(A)) (in den ISDA-Definitionen: "Reset Date" genannt) entweder (A) der erste Tag dieser Zinsperiode ist, wenn die anwendbare variable Verzinsungsoption auf dem LIBOR oder EURIBOR für eine bestimmte Währung basiert, oder (B) in jedem anderen Fall wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

In diesem Unterabschnitt bedeuten **variable Verzinsung**, **Berechnungsstelle**, **variable Verzinsungsoption**, **vorbestimmte Laufzeit** und **Neufeststellungstag** dasselbe wie in den ISDA-Definitionen.

- (b) Im Falle der Anwendung von *Bildschirmfeststellung* (Punkt 19a(viii)(B)):

Der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der *Festgelegten Währung* (Punkt 8, oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Währung) wie auf der Bildschirmseite (wie unten definiert) gegen 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit im Falle von LIBOR, Brüsseler Ortszeit im Falle EURIBOR, oder die Zeit, zu der im Interbankenmarkt im Geschäftszentrum üblicherweise die Abgabe von Geld- und

Briefsätzen für Einlagen in der Festgelegten Währung erfolgt) oder der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19a(viii)(B)) bestimmten Zeit (die **festgelegte Zeit**) am *Zinsfestlegungstag* (Punkt 19a(viii)(B)) angezeigt, wie von der Berechnungsstelle festgestellt. Wenn fünf oder mehr solcher Angebotssätze auf der Bildschirmseite verfügbar sind, werden der höchste Angebotssatz (oder wenn mehrere höchste Angebotssätze vorhanden sind, nur einer dieser Angebotssätze) und der niedrigste Angebotssatz (oder, wenn mehrere niedrigste Angebotssätze vorhanden sind, nur einer dieser Angebotssätze) von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze außer Betracht gelassen.

Die *Bildschirmseite* wird in den Endgültigen Bedingungen bestimmt (Punkt 19a(viii)(B)) und inkludiert alle Nachfolgerseiten der Bildschirmseite (die **Bildschirmseite**). Sollte zur festgelegten Zeit kein Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienenen Angebotssatzes verwendet wurden oder von anderen *Referenzbanken* (siehe EB Punkt 19a(viii)(B)) (die **Referenzbanken**) deren Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (wie unten definiert) gegenüber führenden Banken etwa zur selben 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 tausendstel Prozent, falls EURIBOR die Basis des *Referenzsatzes* (EB Punkt 19a(iii)) ist, wobei ab 0,0005 aufzurunden ist, oder in allen anderen Fällen auf- oder abgerundet auf das nächste einhunderttausendstel Prozent, wobei ab 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze, jeweils wie durch die Berechnungsstelle festgelegt.

Falls an irgendeinem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennt, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode derjenige Zinssatz, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls gerundet wie oben beschrieben) der Sätze feststellt, zu denen zwei oder mehr Referenzbanken nach deren Angaben gegenüber der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfestlegungstag etwa zur festgelegten Zeit Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im relevanten Markt angeboten bekommen haben; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, soll 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 sein, den bzw. die Bank(en) (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet ist/sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an den betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am relevanten Markt nennen (bzw. den diesen 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 Angebotssatz, bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

- (7) **Zinsberechnungsperiode** ist die Periode, die für die Berechnung der Zinsen herangezogen wird und entspricht in der Regel der Zinsperiode oder der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 26) bestimmten Zeitspanne.

- (8) **Zinsfestlegungstag** bezeichnet den in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19a(viii)(B)) bezeichneten Tag.
- (9) **Zinsperiode** bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (einschließlich), der dem ersten Zinszahlungstag vorangeht, sowie jeden folgenden Zeitraum ab dem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem Kalendertag (einschließlich), der dem unmittelbar folgenden Zinszahlungstag vorangeht. Die Zinsperiode kann in den Endgültigen Bedingungen anders geregelt sein und/oder einer Anpassung unterliegen.
- (10) **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**):
- (a) Im Falle der Anwendung von *Actual/Actual (ICMA)* (siehe EB Punkt 24):
- (i) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer als die Zinsperiode ist, innerhalb welcher er fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (B) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (ii) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der er beginnt, geteilt durch das Produkt von (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) die Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (B) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt von (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) die Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Im Falle der Anwendung von *30/360* (siehe EB Punkt 24):
- Die Anzahl von Tagen im jeweiligen Berechnungszeitraum, dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).
- (c) Im Falle der Anwendung von *30E/360* oder *Eurobond Basis* (siehe EB Punkt 24):
- Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der Fälligkeitstag auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).
- (d) Im Falle der Anwendung von *Actual/365* oder *Actual/Actual (ISDA)* (siehe EB Punkt 24):
- Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).

(e) Im Falle der Anwendung von *Actual/365 (Fixed)* (siehe EB Punkt 24):
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

(f) Im Falle der Anwendung von *Actual/360* (siehe EB Punkt 24):
Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.

- (11) **Bindende Erklärungen der Berechnungsstelle.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

§ 4

(Rückzahlung)

- (1) **Rückzahlung bei Endfälligkeit.** Die Schuldverschreibungen werden, soweit sie nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder zurückgekauft und eingezogen wurden, zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) am *Endfälligkeitstag* (siehe EB Punkt 6) (der **Endfälligkeitstag**) zurückgezahlt. Falls die Schuldverschreibungen nicht endfällig sind, haben sie eine unbefristete Laufzeit. Schuldverschreibungen mit einem Zielkupon (siehe EB Punkt 19c) werden, wenn an einem Zinszahlungstag der Zielkupon erreicht ist, zu diesem Zinszahlungstag zum Nennbetrag oder zu dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 28) genannten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln - sofern vorhanden - des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.
- (2) **Rückzahlungsbetrag.** Der Rückzahlungsbetrag richtet sich nach der in den Endgültigen Bedingungen (Punkte 13 und 28) gewählten Rückzahlungsmethode:
- (a) Bei "Rückzahlung zum Nennbetrag" entspricht der Rückzahlungsbetrag für jede Schuldverschreibung dem Nennbetrag.
 - (b) Bei "Rückzahlung abhängig vom Nennbetrag" wird der Rückzahlungsbetrag für jede Schuldverschreibung gemäß den Endgültigen Bedingungen (Punkt 28) berechnet.
 - (c) Bei "Rückzahlung mindestens zum Nennbetrag" entspricht der Rückzahlungsbetrag für jede Schuldverschreibung dem gemäß den Endgültigen Bedingungen (Punkt 28a(ii)) errechneten Betrag, der abhängig von einem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 28a(i)) benannten und beschriebenen Basiswert (oder Korb von Basiswerten) sein kann, mindestens aber zum Nennbetrag.
 - (d) Bei "Rückzahlung abhängig von einem Basiswert" entspricht der Rückzahlungsbetrag für jede Schuldverschreibung dem gemäß den Endgültigen Bedingungen (Punkt 28a(ii)) errechneten Betrag, der abhängig von einem in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 28a(i)) benannten und beschriebenen Basiswert (oder Korb von Basiswerten) ist. In den Endgültigen Bedingungen können ein Mindestrückzahlungsbetrag (Punkt 28a(ix)) und/oder ein Höchstrückzahlungsbetrag (siehe EB 28a(x)) sowie sonstige Details (Punkt 28a(xi)) hinsichtlich der Rückzahlung bestimmt werden. Die Anzahl der Nachkommastellen, auf die der Rückzahlungsbetrag und der Basiswert gerundet werden, bestimmt sich gemäß der Regelung in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 28a(iii)), oder, wenn

nicht anders angegeben, entspricht die Anzahl der Nachkommastellen der von der Referenzbörse oder Bildschirmseite für diesen Basiswert angegebenen Anzahl.

- (e) Bei "Ohne Rückzahlung, Verfall" wird am Endfälligkeitstag kein Rückzahlungsbetrag geleistet und das Rückzahlungsrecht verfällt.

In den Endgültigen Bedingungen können weitere Rückzahlungsmodalitäten (zB Tilgung gemäß einer Tilgungstabelle, Punkt 28b) bestimmt werden. Für Aktienanleihen ("Cash-or-Share-Schuldverschreibungen") gelten ergänzend die "Ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienanleihen (Cash-or-Share-Schuldverschreibungen)", welche einen integrativen Bestandteil dieser Emissionsbedingungen bilden.

- (3) **Basiswertabhängige Rückzahlung.** Wenn der Rückzahlungsbetrag abhängig von einem Basiswert (oder Korb von Basiswerten) ist, gelten die Anpassungsregelungen und die Marktstörungsregelungen des § 3 Teil B Absatz 4 sinngemäß.

Schutzrechte. Falls erforderlich, wurde der Emittentin die Genehmigung zur Verwendung der gewerblichen Schutzrechte hinsichtlich des Basiswertes erteilt. Einzelheiten hierzu sind, soweit anwendbar, in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 27) angeführt.

Bekanntgabe von Anpassungen. Die Emittentin wird die Anpassungsmaßnahmen und den Stichtag, an dem die Änderungen wirksam werden, unverzüglich gemäß § 11 bekannt geben.

Bindende Anpassungen. Anpassungen gemäß den vorstehenden Absätzen werden durch oder für die Emittentin vorgenommen und sind, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend. Weitere Marktstörungen, Anpassungsereignisse und/oder Änderungen der Marktstörungen, Anpassungsereignisse und/oder Anpassungsmaßnahmen können in den Endgültigen Bedingungen enthalten sein (Punkt 28a(xi)).

- (4) **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB 31) als anwendbar bestimmt ist, werden die Schuldverschreibungen vollständig, aber nicht teilweise, jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) gemäß § 5 zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Anleihegläubiger mindestens 10 Tage zuvor über die entsprechende Absicht informiert hat, vorausgesetzt, die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, in Folge einer Änderung oder Ergänzung der auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Gesetze und Verordnungen oder Änderungen in der Anwendung oder Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen durch die Finanzverwaltung, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen. Im Falle von Schuldverschreibungen, die regulatorische Eigenmittel verbriefen, ist eine vorzeitige Rückzahlung nur unter bestimmten Voraussetzungen gemäß § 4 Absatz 8 dieser Bedingungen zulässig.

- (5) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkte 14 und 29) vorgesehen ist, steht es der Emittentin frei, an jedem *Wahlrückzahlungstag* (siehe EB Punkt 29(i)) (jeweils ein **Wahlrückzahlungstag**) die Schuldverschreibungen vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen, nachdem sie die Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen mindestens fünf Tage (oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten *Kündigungsfrist* Punkt 29(v)) zuvor gemäß § 11 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegten Wahlrückzahlungstag angeben muss). Jede solche Rückzahlung muss sich, wenn anwendbar, auf Schuldverschreibungen im Nennbetrag von zumindest des *Mindestrückzahlungsbetrages* (siehe EB Punkt 29(iii)) oder maximal des *Höchstrückzahlungsbetrages* (siehe EB Punkt 29(iii)) beziehen. Im Fall einer

Teilrückzahlung von Schuldverschreibungen werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen spätestens 30 Tage vor dem zur Rückzahlung festgelegten Datum in Übereinstimmung mit den Regeln und Verfahrensabläufen des jeweiligen Clearing-Systems ausgewählt (was nach Wahl des jeweiligen Clearing-Systems in den Aufzeichnungen des Clearing-Systems entweder als "pool factor" oder als Reduktion des Nominales darzustellen ist). Im Falle von Schuldverschreibungen, die regulatorische Eigenmittel verbriefen, ist eine vorzeitige Rückzahlung nur unter bestimmten Voraussetzungen gemäß § 4 Absatz 8 dieser Bedingungen zulässig.

- (6) **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkte 14 und 30) vorgesehen ist, hat die Emittentin, sofern ein Anleihegläubiger der Emittentin die entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage (oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten Kündigungsfrist Punkt 30(iii)) im Voraus mitteilt, die entsprechenden Schuldverschreibungen am *Wahlrückzahlungstag* (siehe EB Punkt 30(i)) (jeweils ein **Wahlrückzahlungstag**) zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Anleihegläubiger eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung in der bei der Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Ein Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.
- (7) **Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 32) vorgesehen ist, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen jederzeit vor dem Endfälligkeitstag bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder, aber nur für Schuldverschreibungen Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen einer solchen Serie vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag zurückzahlen, nach dem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 11 erfolgt ist, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Endfälligkeitstag liegt (der **vorzeitige Rückzahlungstag**) und wird den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die Schuldverschreibungen an die Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt keine Haftung hierfür.

Wobei:

Rechtsänderung bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderungen der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin feststellt, dass (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der auf die Schuldverschreibungen bezogenen Basiswerte rechtswidrig geworden ist, oder (ii) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden.

Absicherungs-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen,

fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von auf die Basiswerte (oder einzelne davon) bezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet, oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

Gestiegene Absicherungs-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von auf die Basiswerte (oder einzelne davon) bezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Absicherungs-Kosten angesehen werden.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die regulatorische Eigenmittel verbrieft, ist eine vorzeitige Rückzahlung nur unter bestimmten Voraussetzungen gemäß § 4 Absatz 8 dieser Bedingungen zulässig.

(8) **Einschränkungen der vorzeitigen Rückzahlung bei aufsichtsrechtlichen Eigenmitteln.**

Nachrangige Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens fünf Jahren. Wenn eine Laufzeit nicht festgelegt ist oder die Anleihegläubiger gemäß diesen Emissionsbedingungen (und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen) die Nachrangigen Schuldverschreibungen kündigen dürfen oder die Nachrangigen Schuldverschreibungen nach Wahl der Anleihegläubiger zurückzuzahlen sind, ist eine Frist von mindestens fünf Jahren vorzusehen. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Nachrangigen Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin ist (i) nach Ablauf von fünf Jahren ab der Begebung der Nachrangigen Schuldverschreibungen ohne Einhaltung einer Frist, und (ii) im Falle des § 4 Absatz 4 jederzeit ohne Einhaltung einer Frist möglich, vorausgesetzt, dass die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat. Die Aufrechnung des Anspruches auf Zahlung des Rückzahlungsbetrages gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.

Kurzfristige Nachrangige Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens zwei Jahren. Wenn eine Laufzeit nicht festgelegt ist oder die Anleihegläubiger gemäß diesen Emissionsbedingungen (und den jeweiligen Endgültigen Bedingungen) die Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen kündigen dürfen oder die Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen nach Wahl der Anleihegläubiger zurückzuzahlen sind, ist eine Frist von mindestens zwei Jahren vorzusehen. Eine Kündigung oder Rückzahlung der Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin ist (i) nach Ablauf von zwei Jahren ab der Begebung der Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen ohne Einhaltung einer Frist, und (ii) im Falle des § 4 Absatz 4 jederzeit ohne Einhaltung einer Frist möglich, vorausgesetzt, dass die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat. Die Aufrechnung des Anspruches auf Zahlung des Rückzahlungsbetrages gegen Forderungen der Emittentin ist ausgeschlossen.

(10) **Definitionen:**

Wahlrückzahlungsbetrag meint den Nennbetrag der Schuldverschreibungen (wenn nicht in den siehe EB Punkten 29(ii) oder 30(ii) anders definiert), oder im Falle von

Nullkupon-Schuldverschreibungen, den nachstehend definierten Amortisationsbetrag. Alternativ dazu können die Endgültigen Bedingungen beispielsweise auch die Tilgung gemäß einer Tilgungstabelle vorsehen.

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag meint den Nennbetrag der Schuldverschreibungen (wenn nicht in den siehe EB Punkt 33 anders definiert), oder im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen, den nachstehend definierten Amortisationsbetrag, jeweils zuzüglich aufgelaufener Zinsen. Alternativ dazu können die Endgültigen Bedingungen beispielsweise auch die Tilgung gemäß einer Tilgungstabelle vorsehen.

Amortisationsbetrag meint (wenn nicht in den EB Punkt 33 anders definiert) den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen am Endfälligkeitstag, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe eines Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Schuldverschreibungen entspräche, würden diese am Begebungstag auf ihren Emissionspreis abgezinst, auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen. Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (siehe EB Punkt 24) zugrunde.

- (10) **Rückkauf.** 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 eingezogen werden. Ein Ankauf von Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen darf nur im Einklang mit den zwingenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften erfolgen, insbesondere § 23 Abs 16 Bankwesengesetz.

§ 5

(Zahlungen)

- (1) **Rückzahlungswährung.** Zahlungen von Kapital und Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgen in der Festgelegten Währung (siehe EB Punkt 8). Im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen kann die Rückzahlung entweder in der Festgelegten Währung oder in einer der in den Endgültigen Bestimmungen (Punkt 8) festgelegten *Rückzahlungswährungen* erfolgen, wobei die Bekanntgabe der Wahl der Emittentin durch Mitteilung gemäß § 11 spätestens fünf Geschäftstage vor dem Fälligkeitstag erfolgt.
- (2) **Zahlungen.** Die Zahlung von Kapital und Zinsen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, über die Zahlstelle(n) zur Weiterleitung an die Clearing-Systeme oder nach deren Anweisung durch Gutschrift auf die jeweilige für den Inhaber der Schuldverschreibungen depotführende Stelle. Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 50) festgelegt ist, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlungen aus den Schuldverschreibungen an die Zahlstelle(n) oder deren Order in Höhe der geleisteten Zahlung von ihrer entsprechenden Zahlungspflicht gegenüber den Anleihegläubigern befreit, und eine Zahlung aus den Schuldverschreibungen ist rechtzeitig, wenn sie am Fälligkeitstag auf dem Bankkonto der Zahlstelle(n) einlangt. Zahlungen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgen nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 4(b).
- (3) **Zahlungen auf Kurzfristiges Nachrangkapital.**

Bei Kurzfristigen Nachrangigen Schuldverschreibungen dürfen Zahlungen von Kapital oder Zinsen nur geleistet werden, wenn dadurch die anrechenbaren Eigenmittel der

Emittentin nicht unter das Mindesteigenmittelerfordernis gemäß § 22 Abs 1 Z 1 bis 5 Bankwesengesetz absinken.

- (4) **Zahlungen an einem Geschäftstag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, wird der Fälligkeitstag gemäß der Folgender-Geschäftstag-Konvention (wie nachstehend definiert) verschoben, ausgenommen die Endgültigen Bedingungen (Punkt 7) sehen eine andere Anpassungsregelung vor. Diesfalls hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem angepassten Fälligkeitstag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Geschäftstag ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System in Betrieb ist, (ii) die Banken im (oder in den) *maßgeblichen Finanzzentrum (oder -zentren)* (siehe EB Punkt 38) für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und, falls die festgelegte Währung (oder eine der festgelegten Währungen) Euro ist, (iii) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems ("TARGET") in Betrieb sind. Ein **TARGET-Geschäftstag** bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System betriebsbereit ist.

Wenn in diesen Bedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen Anpassungen bestimmter Tage (zB Zinszahlungstage, Feststellungstage, Beobachtungszeitraum etc) erforderlich sind, gelten folgende Definitionen:

- (a) Im Falle der Anwendung der *Folgender-Geschäftstag-Konvention* wird der betreffende Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.
- (b) Im Falle der Anwendung der *Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention* wird der betreffende Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der betreffende Tag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.
- (c) Im Falle der Anwendung der *Floating Rate Note Konvention* ("FRN Convention") (die nur zur Anpassung von Zinszahlungstagen herangezogen wird) wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der die festgelegte Zinsperiode nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.
- (d) Im Falle der Anwendung der *Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention* wird der betreffende Tag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.
- (5) **Bezugnahmen.** Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen, den Wahlrückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen, den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen, sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen fälligen Beträge mit ein. Eine Bezugnahme in diesen Bedingungen auf Kapital oder Zinsen schließt jegliche zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Kapital oder Zinsen (zB gemäß § 6) ein, die fällig sind.
- (6) **Gerichtliche Hinterlegung.** Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von

zwölf Monaten nach dem maßgeblichen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

- (7) **Verzugszinsen.** Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung (ausschließlich) mit Verzugszinsen in Höhe von zwei Prozentpunkten über dem Basiszinssatz verzinst. Dabei ist der Basiszinssatz, der am letzten Kalendertag eines Halbjahres gilt, für das nächste Halbjahr maßgebend.

§ 6

(Besteuerung)

- (1) **Mit Steuerausgleich.** Bei Schuldverschreibungen, für die gemäß den Endgültigen Bedingungen (Punkt 39) ein Steuerausgleich zu zahlen ist, gilt:

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

- (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 und/oder Zinsen darstellen; oder
- (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
- (c) für den Fall von Einhalten 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
- (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

- (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.

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.

- (2) **Ohne Steuerausgleich.** Bei Schuldverschreibungen, für die gemäß den Endgültigen Bedingungen (Punkt 39) kein Steuerausgleich zu zahlen ist, gilt:

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.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einhalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital und/oder Zinsen zu zahlen.

- (3) **Steuerhinweis.** Hinweise zur steuerlichen Behandlung der Inhaber der Schuldverschreibungen sind dem Basisprospekt über das € 10.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 30.5.2012, oder, den Endgültigen Bedingungen (Punkt 40) zu entnehmen. Anleger mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union als der Republik Österreich (der Wohnsitz gilt dabei als in jenem Land gelegen, das den Pass oder den Personalausweis des Steuerpflichtigen ausgestellt hat) sollten beachten, dass aufgrund der "Richtlinie des Rates 2003/48/EG vom 3.6.2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen" Zinserträge einer Quellenbesteuerung unterliegen können.

§ 7

(Verjährung)

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.

§ 8

(Kündigungsausschluss. Informationspflichten)

- (1) **Kündigungsausschluss.** Die ordentliche Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger vor Ablauf der Laufzeit ist ausgeschlossen, soweit in diesen Bedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes bestimmt wird.

- (2) **Fundierte Schuldverschreibungen.** Wenn ein Konkursverfahren gegen die Emittentin durch ein zuständiges österreichisches Gericht eröffnet wird, werden fundierte Schuldverschreibungen (nicht aber andere Schuldverschreibungen) vorbehaltlich des folgenden Satzes nicht fällig und zahlbar, wenn der maßgebliche Deckungsstock an ein geeignetes Kreditinstitut übertragen wurde, und der 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.

§ 9

(Beauftragte Stellen)

- (1) **Bestellung.** Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle (zusammen die **beauftragten Stellen**) und ihre Geschäftsstellen lauten:

Hauptzahlstelle:

Die in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Hauptzahlstelle* (siehe EB Punkt 49).

Zahlstelle:

Eine (oder mehrere) in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Zahlstelle(n)* (siehe EB Punkt 50).

Berechnungsstelle:

Die in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Berechnungsstelle(n)* (siehe EB Punkt 51).

Die Bezeichnungen "Zahlstellen" und "Zahlstelle" schließen, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

- (2) **Ersetzung.** 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 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 (iii) 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 bestellt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere

Geschäftsstelle in derselben Stadt oder demselben Land zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

- (3) **Keine Auftrags- oder Treuepflichten.** Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet. Die Emittentin kann sich bei Ausübung ihrer Rechte gemäß diesen Emissionsbedingungen der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen und/oder der Berechnungsstelle bedienen.
- (4) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emittentin, der Hauptzahlstelle, Zahlstelle(n) und der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstellen, die Zahlstelle(n) und die Anleihegläubiger bindend.
- (5) **Haftungsausschluss.** Weder die Hauptzahlstelle, noch die Berechnungsstelle noch die Zahlstelle(n) übernehmen eine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags oder einer Festlegung in Bezug auf die Schuldverschreibungen, außer im Falle von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz.

§ 10

(Schuldnerersetzung)

- (1) **Ersetzung¹⁷.** 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
 - (a) 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;
 - (b) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
 - (c) die Emittentin unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die

¹⁷ In Zusammenhang mit einer möglichen Ersetzung wird darauf hingewiesen, dass bereits die mögliche Einräumung einer Substitution in den Bedingungen für das nachrangige Kapital aus den in § 23 Abs 8 Z 4 BWG genannten Gründen für die Anrechenbarkeit als Eigenmittel schädlich ist.

sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde;

- (d) 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; und

(2) **Bezugnahmen.**

- (a) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10 Absatz 1 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.
- (b) In § 4 Absatz 4 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).

- (3) **Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.** 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.

§ 11

(Bekanntmachungen)

- (1) **Bekanntmachungen.** Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 53) bestimmten Weise erfolgen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß und gegebenenfalls in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend Schuldverschreibungen, die zwingend in einer Tageszeitung in Österreich veröffentlicht werden müssen, werden im Amtsblatt zur Wiener Zeitung veröffentlicht, Bekanntmachungen betreffend Schuldverschreibungen, die zwingend in einer Tageszeitung in Deutschland veröffentlicht werden müssen, werden in der Frankfurter Allgemeinen Zeitung veröffentlicht, außer in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 53) wird eine andere Tageszeitung bestimmt, und Bekanntmachungen betreffend Schuldverschreibungen, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, sind wirksam erfolgt, wenn diese auf der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 53) genannten Website abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Anleihegläubiger direkt oder über die depotführende Stelle zugeleitet werden.
- (2) **Mitteilung an das Clearing System.** Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § 11 Absatz 1 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.

§ 12

(Unwirksamkeit. Änderungen)

- (1) **Salvatorische Klausel.** 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.
- (2) **Änderungen.** 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 nicht wesentlich verschlechtern. Eine Pflicht zur Bekanntmachung von Änderungen bzw Ergänzungen dieser Bedingungen besteht nicht, soweit die finanzielle Situation der Inhaber der Schuldverschreibungen nicht wesentlich verschlechtert wird. Im Falle von Schuldverschreibungen, die als aufsichtsrechtliche Eigenmittel angerechnet werden, darf sich durch Änderungen und/oder Ergänzungen keine Änderung der Qualität der Eigenmittel ergeben.

§ 13

(Weitere Emissionen)

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der vorangegangenen Zinszahlungen) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

§ 14

(Anwendbares Recht. Erfüllungsort. Gerichtsstand)

- (1) **Anwendbares Recht. Erfüllungsort.** 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.
- (2) **Gerichtsstand.** Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist, soweit gesetzlich zulässig, Wien, Innere Stadt, Österreich. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Anleihegläubigers, wenn und soweit durch anwendbare Gesetze angeordnet, Verfahren vor einem Verbrauchergerichtsstand anzustrengen.

§ 15
(Sprache)

Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 55) Deutsch als bindende Sprache bestimmt ist, gilt für die betreffende Emission von Schuldverschreibungen die deutsche Fassung der Emissionsbedingungen und der Endgültigen Bedingungen, wenn Englisch als bindende Sprache bestimmt ist, gilt die englische Fassung. Sofern dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 55) vorgesehen ist, stellt die Fassung in der anderen Sprache eine unverbindliche Übersetzung dar.

4.5 GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTARY TERMS AND CONDITIONS OF THE CASH-OR-SHARE NOTES – ERGÄNZENDE EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR AKTIENANLEIHEN

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

Die "Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen" werden, wenn in den Endgültigen Bedingungen die "Zusätzlichen Bestimmungen für Aktienanleihen (Cash-or-Share-Schuldverschreibungen)" als anwendbar bezeichnet werden (siehe EB Punkt 34), durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen vervollständigt und ergänzt. Soweit sich die unten abgedruckten ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienanleihen und die "Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen" widersprechen sollten, gehen die nachstehenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienanleihen vor.

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

§ 4a

(Definitionen)

Anpassungsereignis ist jedes der folgenden Ereignisse und, soweit nachstehend nicht erfasst, die in § 3 Teil B Absatz 4 genannten Anpassungsereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (i) neuen Aktien oder (ii) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (iii) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die die Emittentin der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (iv) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung von der Emittentin im Hinblick auf Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch die Emittentin der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf die Emittentin der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am

Kapital der Emittentin bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter in diesem Plan oder Arrangement vorgesehener Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung hat den in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(xii)) bestimmten Wert.

Aktien oder **Basiswerte** werden in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(ii)) bezeichnet.

Aktienkorb-Transaktion bedeutet eine Emission von Schuldverschreibungen, die in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(i)) als solche gekennzeichnet ist.

Außerordentliche Dividende bezeichnet den in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(iv)) bestimmten oder dort anderweitig festgelegten Betrag je Aktie. Wird in den Endgültigen Bedingungen keine Außerordentliche Dividende bestimmt oder anderweitig festgelegt, wird die Einstufung einer Dividende oder eines Teils davon als Außerordentliche Dividende von der Berechnungsstelle vorgenommen.

Außerordentliches Ereignis ist eine Verschmelzung, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz, ein Delisting oder jedes andere Ereignis, das zu einer Ausübung eines Kündigungsrechtes hinsichtlich der Basiswerte führt oder führen kann.

Bewertungstag ist in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(vi)) festgelegt. Wenn dieser Tag ein Störungstag ist, gilt der nächste Geschäftstag, der kein Störungstag ist, als Bewertungstag. In diesem Fall kann nach Wahl der Emittentin der Fälligkeitstag um dieselbe Anzahl von Geschäftstagen verschoben werden, wobei diesfalls der betreffende Anleihegläubiger keinen Anspruch auf jegliche Zahlungen hat, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen und jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Die Emittentin wird die Verschiebung unverzüglich gemäß § 11 bekanntmachen.

Bewertungszeitpunkt ist in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(vii)) festgelegt.

Börse bedeutet im Hinblick auf eine Aktie jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für diese Aktie bestimmt worden ist (siehe EB Punkt 34(xv)), jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktien vorhanden ist).

Börsegeschäftstag bedeutet jeden planmäßigen Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsesitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börseschluss schließt.

Börsestörung bedeutet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), (i) an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten, oder (ii) in auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Optionenbörse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

Frühzeitige Schließung bedeutet an einem Börsegeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der Maßgeblichen Optionenbörse vor dem planmäßigen Börseschluss, es sei denn, diese Schließung ist von der Börse oder Maßgeblichen Optionenbörse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsesitzung an dieser Börse oder Maßgeblichen Optionenbörse an diesem Börsegeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder Maßgeblichen Optionenbörse zur Ausführungszeitpunkt an diesem Börsegeschäftstag angekündigt worden.

Handelsaussetzung bedeutet, in Bezug auf eine Aktie jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen die anwendbaren Begrenzungen der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse, oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

Korb bedeutet einen Korb zusammengestellt aus allen in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(ii)) bezeichneten Aktien jeder Emittentin der Aktien in der in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten prozentualen Zusammensetzung.

Lieferstelle ist in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(ix)) festgelegt.

Lieferstörung bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System und/oder die depotführende Stelle die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

Liefertag bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Schuldverschreibungen durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den Endfälligkeitstag fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

Marktstörung bedeutet im Hinblick auf eine Aktie das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsestörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine frühzeitige Schließung, oder, soweit davon nicht erfasst, die in § 3 Teil B genannten Marktstörungen.

Planmäßiger Börseschluss bedeutet bezüglich einer Börse oder einer Maßgeblichen Optionenbörse und bezüglich jedem Planmäßigen Handelstag die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder Maßgeblichen Optionenbörse an Wochentagen an solch einem Planmäßigen Handelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsesitzungszeiten.

Planmäßiger Handelstag bedeutet im Hinblick auf eine Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsesitzung geöffnet ist.

Störungstag bedeutet in Bezug auf eine Aktie einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

Tilgungswahlrecht bezeichnet das Recht der Emittentin, die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte (physisch oder durch Cash-Settlement) oder durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu tilgen.

Verbundene Börse bedeutet, vorbehaltlich der folgenden Bestimmungen, im Hinblick auf eine Aktie jede Börse oder jedes Handelssystem, welches als solche für diese Aktie bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist

(vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist); falls "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, bedeutet "verbundene Börse" jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.

Wandlungsverhältnis ist in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(v)) bestimmt, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4d.

§ 4b

(Tilgungswahlrecht. Kündigung)

- (1) **Tilgungswahlrecht.** Die Emittentin hat das Recht, alle, jedoch nicht nur einige Schuldverschreibungen entweder (i) durch Lieferung der Basiswerte oder (ii) durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu tilgen, in beiden Fällen zusammen mit bis zum Liefertag oder Fälligkeitstag aufgelaufenen Zinsen. Im Fall von (i) erfolgt die Lieferung am Liefertag gemäß den Bestimmungen des § 4c. Im Fall von (ii) erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags am *Fälligkeitstag* (siehe EB Punkt 34(viii)) (der **Fälligkeitstag**). Die Emittentin kann am Bewertungstag zum Bewertungszeitpunkt bestimmen, ob (i) oder (ii) die anwendbare Rückzahlungsmodalität für die Schuldverschreibungen ist. Wenn in den Endgültigen Bedingungen ausdrücklich eine Kapitalgarantie ((siehe EB Punkt 34(xiii)) als anwendbar erklärt wird, erfolgt die Tilgung zumindest zum Betrag der Kapitalgarantie (oder durch Lieferung von der Kapitalgarantie entsprechenden Basiswerten). Unverzüglich nach Ausübung ihres Wahlrechts wird die Emittentin die anwendbare Rückzahlungsmodalität der Berechnungsstelle und den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitteilen.
- (2) **Cash-Settlement.** Die Emittentin behält sich, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist (siehe EB Punkt 34(xi)), das Recht vor, statt der Tilgung durch Lieferung der Basiswerte gemäß § 4b(1)(i) die Schuldverschreibungen durch Bezahlung eines (allenfalls in die festgelegte Währung konvertierten) Betrages, der dem Schlusskurs der Basiswerte am Bewertungstag entspricht, zu tilgen.
- (3) **Kündigung und Zahlung.** Wenn in den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 34(xiv)) "Kündigung und Zahlung" bestimmt ist, kann im Fall eines Außerordentlichen Ereignisses die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem *vorzeitigen Rückzahlungsbetrag* (siehe EB Punkt 33) oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag (siehe EB Punkt 34) zusammen, falls anwendbar, mit bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Anleihegläubiger spätestens fünf Geschäftstage vorher gemäß § 11 darüber unterrichtet hat.

§ 4c

(Lieferung von Basiswerten)

- (1) **Lieferung von Basiswerten.** Für jede Schuldverschreibung mit einer Stückelung in Höhe des *Nennbetrages* (siehe EB Punkt 10, oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelung, siehe EB Punkt 34) wird die Emittentin am

Liefertag eine dem *Wandlungsverhältnis* (siehe EB Punkt 34(v)) entsprechende Anzahl von Basiswerten liefern oder durch die Lieferstelle liefern lassen, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4d.

- (2) **Liefermethode.** Die Lieferung von Basiswerten gemäß § 4c Absatz 1 erfolgt an die Anleihegläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein vom Anleihegläubiger am oder vor dem Liefertag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto oder im Wege der depotführenden Stelle. Kein Anleihegläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Anleihegläubigers gutgeschrieben werden.
- (3) **Ausgleichsbetrag.** Soweit Schuldverschreibungen gemäß dieser Bestimmung an denselben Anleihegläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung gemäß den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch für die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Anleihegläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem Fälligkeitstag geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergibt, wird diese an den Anleihegläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der **Ausgleichsbetrag**).
- (4) **Liefer-Aufwendungen.** Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Anleihegläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Anleihegläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (5) **Keine Verpflichtung.** Weder die Emittentin noch eine Zahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Anleihegläubiger oder eine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Register einzutragen, anzumelden, dem Emittenten der Aktie zu melden oder dafür Sorge zu tragen, dass dies geschieht.
- (6) **Lieferstörung.** Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Liefertag nach Ansicht der Lieferstelle eine Lieferstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, wird der maßgebliche Liefertag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Anleihegläubiger gemäß § 11 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Anleihegläubiger keinen Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung statt durch Lieferung der Basiswerte durch Zahlung des Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung an den betreffenden Anleihegläubiger erfüllen. Die Zahlung des Abrechnungsbetrages bei Lieferungsstörung

erfolgt auf die den Anleihegläubigern gegebenenfalls entsprechend § 11 mitgeteilte Art und Weise.

§ 4d

(Anpassung durch die Berechnungsstelle)

- (1) **Anpassungsereignis.** Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Wandlungskurses oder eines Wandlungsverhältnisses oder einer sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den betreffenden Aktien Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Anleihegläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß § 11 unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung von Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Anleihegläubiger der betreffenden ausstehenden Schuldverschreibungen zusätzliche Schuldverschreibungen ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Schuldverschreibungen kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

- (2) **Außerordentliches Ereignis.** Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Liefer-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Anleihegläubiger spätestens fünf Geschäftstage vorher gemäß § 11 darüber unterrichtet hat.

4.6 GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS FOR NOTES – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

[Datum] [●]

Endgültige Bedingungen ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Stücke]

[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

(die **Schuldverschreibungen**)

Serie [●]

ISIN [●]

€ 10,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME
vom 30.5.2012

TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar. Die in diesem Dokument verwendeten Begriffe und Definitionen haben für Zwecke der im Prospekt vom 30.5.2012 in der jeweils geltenden Fassung (der **Prospekt**) enthaltenen Emissionsbedingungen (die **Emissionsbedingungen**) die hierin verwendete Bedeutung. Der Prospekt stellt einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die **Prospektrichtlinie**) dar. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist gemeinsam mit dem Prospekt zu lesen. Eine vollständige Information in Bezug auf die Emittentin und das Angebot ist nur durch eine Kombination dieses Dokumentes (das **Dokument** oder die **Endgültigen Bedingungen**) mit dem Prospekt möglich. Der Prospekt und allfällige Nachträge sowie Dokumente, auf die allenfalls in diesem Dokument oder im Prospekt verwiesen wird, können bei der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle und am Sitz der Emittentin während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden und Kopien dieser Dokumente und der Endgültigen Bedingungen sind bei diesen Stellen kostenlos erhältlich.

Die im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokumentes angepasst, ergänzt und verändert. Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Variablen, auf die in den Emissionsbedingungen Bezug genommen oder verwiesen wird. Im Fall einer Abweichung von den Emissionsbedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten, ergänzten und geänderten Emissionsbedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind.

Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Schuldverschreibungen zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Schuldverschreibungen hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind. Jeder wichtige neue Umstand oder jede wesentliche Unrichtigkeit oder Ungenauigkeit in Bezug auf die hierin enthaltene Angaben, die die Beurteilung der Schuldverschreibungen beeinflussen können und die nach diesem Datum und vor dem Schluss des öffentlichen Angebots oder, sofern einschlägig, der Einführung oder Einbeziehung in den Handel auftreten oder festgestellt werden, müssen in einem Nachtrag hierzu genannt werden.

Eine Veranlagung in die Schuldverschreibungen beinhaltet Risiken. Siehe dazu insbesondere die "2. Risikofaktoren" des Prospektes für weitere Details, die vor einer Veranlagung berücksichtigt werden sollten. Investoren, die die englische Sprache nicht ausreichend gut beherrschen, um die Risikofaktoren und den Prospekt zu lesen und zu verstehen, sollten nicht in die Schuldverschreibungen investieren. Eine von der FMA nicht gebilligte deutsche Übersetzung der Risikofaktoren steht im Annex: German translation of the summary of the Programme ab Seite [●] zur Verfügung.

[Wenn Schuldverschreibungen mit dem Recht auf vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an Konsumenten vertrieben werden, bitte einfügen: Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Schuldverschreibungen nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung 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.]

[Wenn Schuldverschreibungen mit dem Recht auf vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten an Konsumenten vertrieben werden, bitte einfügen: Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Schuldverschreibungen nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten gewähren, und dass die Inhaber der Schuldverschreibungen typischerweise eine höhere Rendite auf ihre Schuldverschreibungen erhalten, als wenn ein solches Kündigungsrecht der

Emittentin nicht eingeräumt worden wäre, weil sonst die Emittentin die voraussichtlichen Kosten der Änderung von Steuern oder rechtlichen Vorschriften, wegen Absicherungs-Störungen und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten in die Ausstattung der Schuldverschreibungen einberechnen hätte müssen, was die Rendite der Investoren verringert hätte. Investoren sollten daher sorgfältig überlegen, ob sie meinen, dass dieses vorzeitige Rückzahlungsrecht aus Steuergründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten, das nur der Emittentin gewährt wird, für sie nachteilig ist und sollten, wenn sie dieser Ansicht sind, nicht in die Schuldverschreibungen investieren.]

Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Für eine Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Schuldverschreibungen wird auf den im Prospekt enthaltenen Abschnitt "7. Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.

[Bei Schuldverschreibungen, die an einen Hedge Fonds gebunden sind, einfügen: Die Schuldverschreibungen bilden wirtschaftlich einen Hedge Fonds ab und ein Investment stellt eine sehr riskante Vermögensveranlagung dar. Es sollte von Anlegern daher nur ein kleiner Teil des frei verfügbaren Vermögens in derartige Produkte investiert werden, keinesfalls jedoch das ganze Vermögen oder per Kredit aufgenommene Mittel. Die Schuldverschreibungen werden Anlegern angeboten, die über eine besonders fundierte Kenntnis von solchen Anlageformen haben. Die Schuldverschreibungen sind nur für Anleger geeignet, die deren Risiken sorgfältig abwägen können.]

[wenn eine nicht-bindende Übersetzung der Endgültigen Bedingungen angeschlossen wird, folgenden Hinweis einfügen: **Die FMA hat die Richtigkeit der folgenden Übersetzung nicht geprüft.**]

[wenn anwendbar, einfügen: Die FMA hat nicht bestätigt, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung regulatorische Eigenmittel der Emittentin im Sinne des Bankwesengesetzes darstellen.]

1. Emittentin: Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

2. (i) Nummer der Serie: [●]

- (ii) Nummer der Tranche: (falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden). [●]

3. Art der Emission: Daueremission¹⁸
 Einmalemission
4. Zeichnungsfrist:
5. Laufzeit
- (i) Beginn: (einschließlich)
- (ii) Ende: (einschließlich)
6. Endfälligkeitstag: [Datum einfügen]
 nicht endfällig
 Letzter Zinszahlungstag im Rückzahlungsmonat
7. Geschäftstag-Konvention: Folgender-Geschäftstag-Konvention
 Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
 Andere Regelung (Angabe von Einzelheiten)
- (Anmerkung: Verschiedene Anpassungsregelungen können für die Anpassung unterschiedlicher Daten gewählt werden, zB Zinszahlungstage, Feststellungstage etc)*
8. Festgelegte Währung oder Währungen: (im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen auch Rückzahlungswährung(en) einfügen)
9. Gesamtnennbetrag oder Stücke: (Gesamtnennbetrag einfügen)
 Stücke (Anzahl der Stücke einfügen)
- Die Emittentin ist berechtigt, den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke jederzeit aufzustocken oder zu

¹⁸ Nicht-gewählte Optionen können gelöscht werden. Wenn mehr als eine Möglichkeit in diesen Endgültigen Bedingungen gewählt werden kann, steht es der Emittentin frei, mehr als eine Möglichkeit zu wählen.

reduzieren.

- (i) Serie: [●] (*Nummer der Serie einfügen*)
- (ii) Tranche: [●] (*Nummer der Tranche einfügen*)
10. Nennbetrag: [●]
 [●] / Stück
11. (i) Emissionspreis: [●] % des Gesamtnennbetrages
 [●] pro Stück (*bei Stücknotiz*)
, danach laufende Festsetzung durch die Emittentin (*bei Daueremission*)
 plus [●] % Ausgabeaufschlag
 andere Berechnungsmethode (*Details einfügen*)
- (ii) Nettoerlös: [●] (*Nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen*)
 nicht anwendbar
12. Zinsmodalität: fixe Verzinsung
 variable Verzinsung (einschließlich Schuldverschreibungen mit basiswert- oder basiswertkorbabhängiger Verzinsung)
 Stufenzins
 Nullkupon
 keine laufende Verzinsung
 andere zu bestimmende Zinsmodalität (*Details einfügen*)
- (weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)
13. Rückzahlungs- / Zahlungsmodalität: Rückzahlung zum Nennbetrag
 Rückzahlung abhängig vom Nennbetrag
 Rückzahlung mindestens zum Nennbetrag
 Rückzahlung abhängig von einem Basiswert
 Rückzahlung abhängig von einem Basiswertkorb
 gemäß Tilgungstabelle
 ohne Rückzahlung, Verfall

- andere zu bestimmende Rückzahlungsart (*Details einfügen*)

(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)

14. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers oder der Emittentin:
- nicht anwendbar
 - Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers
 - Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)

15. Rang der Schuldverschreibungen (§ 2):
- nicht nachrangig / senior
 - Nachrangige Schuldverschreibungen
 - Kurzfristige Nachrangige Schuldverschreibungen
 - fundierte Schuldverschreibungen

16. Art der Platzierung:
- nicht syndiziert
 - syndiziert

17. Prospektpflicht

- (i) Österreich:
 - nicht anwendbar
 - kein öffentliches Angebot
 - öffentliches Angebot
- (ii) Deutschland:
 - nicht anwendbar
 - kein öffentliches Angebot
 - öffentliches Angebot
- (iii) andere Länder:
 - nicht anwendbar
 - kein öffentliches Angebot
 - öffentliches Angebot

EINZELHEITEN DER VERZINSUNG (§ 3)

18. Festzins:
- nicht anwendbar
 - anwendbar
 - anwendbar von [●] bis [●]

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

- (i) Zinssatz (Zinssätze) / Festzinsbetrag (-beträge):
- [●] % per annum
 - [●] % per Zinsperiode
 - [●] je Nennbetrag/Stück (*bei Festzinsbeträgen*)
- (ii) Zinsperiode:
- Verzinsungsbeginn: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (*einfügen*)
 - Verzinsungsende: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (*einfügen*)
 - Zinsperioden sind:
 - nicht angepasst
 - angepasst
 - [●] (*Details über die Anpassung einfügen*)
- (iii) Emissionsrendite:
- nicht anwendbar
 - [●], berechnet gemäß ICMA-Methode
 - [●], berechnet gemäß [●] (*Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen*) am Begebungstag.
- [Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.]
- [Die Emissionsrendite wurde am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.]
- (*einfügen, wenn relevant*)
- (iv) Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode festverzinslichen Schuldverschreibungen: bei
- nicht anwendbar
 - [●] (*Details einfügen*)
- (v) Bestimmungen über Stückzinsen:
- Stückzinsen sind zahlbar
 - [●] (*Details angeben*)
19. Variable Verzinsung:
- nicht anwendbar
 - anwendbar von [●] bis [●]

anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

(i) Zinsperiode:

- Verzinsungsbeginn: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (einfügen)

- Verzinsungsende: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (einfügen)

- Zinsperioden sind: nicht angepasst
 angepasst: [●] (Details über die Anpassung einfügen)

(ii) Andere Bestimmungen im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen: nicht anwendbar
 [●] (Details einfügen)

19a. Zusätzliche Modalitäten für Schuldverschreibungen mit nicht-basiswertabhängiger Verzinsung

nicht anwendbar
 anwendbar
 anwendbar von [●] bis [●]
 anwendbar wie Punkt 19

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

(i) Formel bzw. Details zur Verzinsung: Zinsberechnungsbasis [+/-] Marge
 [●] % p.a., wenn der Referenzsatz innerhalb der Bandbreite liegt
 [●] % p.a., wenn der Referenzsatz außerhalb der Bandbreite liegt
 [●] % p.a. des Referenzsatzes
 [●] (Einzelheiten einfügen)

(ii) Marge(n): nicht anwendbar
 [+/-] [●] % [per annum] [andere]

(iii) Referenzsatz: nicht anwendbar
 [●]-Monats-EURIBOR ("[●]M Euribor")
 [●]-Y-Constant Maturity Swap ("[●]Y-CMS")
 LIBOR

- [●] (*anderen einfügen*)
- (iv) Beobachtungszeitraum: nicht anwendbar
 von Laufzeitbeginn (einschließlich) bis Laufzeitende (einschließlich)
 von Laufzeitbeginn (einschließlich) bis zum letzten Feststellungstag (einschließlich)
 [●] (Details einfügen)
- (v) Bandbreiten: nicht anwendbar
 [●]
- (vi) Feststellungstag(e): nicht anwendbar
 Zinsfestlegungstag gemäß (Punkt 19a(viii)(B))
 [●] (*Details einfügen*)
- (vii) Anzahl der Nachkommastellen: [●]
- (viii) Zinsberechnungsbasis
- (A) Zinsbestimmung gemäß ISDA: nicht anwendbar
 anwendbar
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- variable Verzinsungsoption: [●] (Details einfügen)
- vorbestimmte Laufzeit: [●] (Details einfügen)
- Neufeststellungstag: [●] (Details einfügen)
- Stückzinsen: bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zum Mindestzinssatz zahlbar
 bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen nicht zahlbar, da Zinssatzfestlegung im Nachhinein
 bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zahlbar
 [●] (*Details angeben*)
- (B) Bildschirmfeststellung: nicht anwendbar
 anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

- festgelegte Zeit:
 - 11:00 MEZ
 - [●]

- Zinsfestlegungstag:
 - [●] TARGET-Geschäftstage vor dem [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode
 - [●] *(anderen einfügen)*

(Wenn der Zinsfestlegungstag am Ende der jeweiligen Zinsperiode liegt, sind folgende Punkte einzufügen):

- bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zum Mindestzinssatz zahlbar
 - bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen nicht zahlbar
 - bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zahlbar
 - [●] *(Details angeben)*
-
- Bildschirmseite:
 - Reuters Fixing [●]
 - [●] [Angabe der maßgeblichen Bildschirmseite]

 - Referenzbanken:
 - wie § 3 Teil G Absatz 6(b) der Emissionsbedingungen
 - [●] [Angabe von vier Referenzbanken, falls nicht gemäß den Emissionsbedingungen]

- (ix) Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:
 - nicht anwendbar
 - [●] *(Details einfügen)*

- 19b. Basiswertabhängige Verzinsung
 - nicht anwendbar
 - anwendbar
 - anwendbar von [●] bis [●]
 - anwendbar wie Punkt 19

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

- (i) Verzinsung abhängig von der Entwicklung des: [●] *(Details über den Basiswert einfügen)*

- (ii) Formel bzw. Details zur Verzinsung: [●]
- (iii) Beobachtungszeitraum: nicht anwendbar
 von Laufzeitbeginn (einschließlich) bis Laufzeitende (einschließlich)
 von Laufzeitbeginn (einschließlich) bis zum letzten Feststellungstag (einschließlich)
 [●] (*Details einfügen*)
- (iv) Bandbreiten: nicht anwendbar
 [●]
- (v) Startwert (sofern nicht schon bei Zusammensetzung des Basiswertkorbes genannt): nicht anwendbar
 Schlusskurs/e Basiswert/e: [●] (*Datum einfügen*)
 andere (*Details einfügen*)
- (vi) Barriere: nicht anwendbar
 entweder [●] oder [●] des/der Startwerte(s) oder ein Wert, der innerhalb dieser Bandbreite liegt, und wird von der Emittentin am [●] in Abhängigkeit von der Marktlage festgelegt
 [●] des/der Startwert/e
 andere (*Details einfügen*)
- (vii) Feststellungstag(e): nicht anwendbar
 [●] TARGET-Geschäftstage vor dem [Beginn] [Ende] der jeweiligen Zinsperiode
 andere (*Details einfügen*)

(Wenn der Zinsfestlegungstag am Ende der jeweiligen Zinsperiode liegt, sind folgende Punkte einzufügen):

- bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zum Mindestzinssatz zahlbar
- bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen nicht zahlbar
- bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zahlbar
- [●] (*Details angeben*)

(viii) Ort der Veröffentlichung de(s)(r) Basiswerte(s): nicht anwendbar
 [●] (Bildschirmseite oder anderen Ort anführen)

(ix) Anzahl der Nachkommastellen: nicht anwendbar
 [●] für den Zinssatz
 [●] für den/die Basiswert/e
 andere (Details einfügen)

Nachkommastellen werden kaufmännisch gerundet.

(x) Maßgebliche Optionenbörse: wie in den Emissionsbedingungen
 andere (Details einfügen)

(xi) Zusätzliche Bestimmungen über Anpassung von Basiswerten / Kündigung, Marktstörungen nicht anwendbar
 [●] (Details einfügen)

(xii) Referenzbörse(n): nicht anwendbar
 siehe ANNEX
 [●] (Details einfügen)

(xiii) Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung: nicht anwendbar
 [●] (Details einfügen)

19c. Zielkupon nicht anwendbar
 anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

(i) Zielkupon: [●] %

(ii) Auffüllung: mit Auffüllung
 ohne Auffüllung

(iii) Überzahlung: mit Überzahlung
 ohne Überzahlung; die letzte Zinszahlung beträgt [●]% minus der Summe aller bisher geleisteten Zinszahlungen.

20. Stufenzins: nicht anwendbar
 anwendbar von [●] bis [●]
 anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

- (i) Zinssatz: gemäß nachstehender Tabelle
- (ii) Zinsperioden:
- Verzinsungsbeginndaten: gemäß nachstehender Tabelle
 - Verzinsungsenddaten: gemäß nachstehender Tabelle
 - Zinsperioden sind:
 - nicht angepasst
 - [●] (*Details einfügen*)

<i>Zinssatz:</i>	<i>Verzinsungsbeginndaten:</i>	<i>Verzinsungsenddaten:</i>
[●]	[●] (einschließlich)	[●] (einschließlich)
[●]	[●] (einschließlich)	[●] (einschließlich)
[●]	[●] (einschließlich)	[●] (einschließlich)

(weitere Zeilen einfügen, wenn erforderlich)

- (iii) Emissionsrendite:
- nicht anwendbar
 - [●], berechnet gemäß ICMA-Methode
 - [●], berechnet gemäß [●]
(Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen) am Begebungstag.

[Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.]

[Die Emissionsrendite wurde am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.]

(einfügen, wenn relevant)

- (iv) Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
- (v) Bestimmungen über Stückzinsen: bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zum

- Mindestzinssatz zahlbar
- bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen nicht zahlbar
 - bei unterjährigen Käufen / Verkäufen sind Stückzinsen zahlbar
 - [●] (*Details angeben*)
21. Nullkupon
- nicht anwendbar
 - anwendbar von [●] bis [●]
 - anwendbar
- (*Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes*)
- (i) Formel zur Berechnung des fälligen Betrages:
- nicht anwendbar
 - [●] (*Formel einfügen*)
- (ii) Interne Ertragsrate ("IRR") auf Nullkupon-Basis: [●] %
- Die IRR wird auf Basis [Actual/Actual (ICMA) / [●]] berechnet.
- Die Auszahlung der angefallenen IRR erfolgt am Endfälligkeitstag und ist im Rückzahlungsbetrag bereits inkludiert.
- (iii) IRR-Periode
- Beginn: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (*einfügen*)
 - Ende: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (*einfügen*)
- (iv) Sonstige Details:
- nicht anwendbar
 - [●] (*Details einfügen*)
22. Verzinsung anderer Schuldverschreibungen
- nicht anwendbar
 - anwendbar von [●] bis [●]
 - anwendbar
- (*Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes*)
- (i) Zinsperiode:
- Verzinsungsbeginn: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (*einfügen*)
 - Verzinsungsende: [●] (einschließlich) [jährlich] [●] (*einfügen*)

- Zinsperioden sind: nicht angepasst
 angepasst: [●] (*Details einfügen*)
- (ii) Formel bzw. Details zur Verzinsung: [●]
- (iii) Anzahl der Nachkommastellen: [●]
- (iv) Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
23. (i) Mindestzinssatz: nicht anwendbar
 [●] % per annum
 [●] % per Zinsperiode
- (ii) Höchstzinssatz: nicht anwendbar
 [●] % per annum
 [●] % per Zinsperiode
24. Zinstagequotient: Actual/Actual (ICMA)
 30/360
 [●] (*Details einfügen*)
25. Zinszahlungstag(e): nicht anwendbar
 [●] (*Zinszahlungstag(e) einfügen*)
- zahlbar:
 jährlich
 halbjährlich
 vierteljährlich
 monatlich
 [●] (*andere einfügen*)
- im voraus
 im nachhinein
26. Zinsberechnungsperiode: Zinsperiode
 [●] (*andere Zinsberechnungsperiode einfügen*)
27. Schutzrechte nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
- Genehmigung wurde erteilt für: [●]
Disclaimer einfügen: [●] [siehe ANNEX]

EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG (§ 4)

28. Rückzahlungsbetrag
- Nennbetrag
 - [●] % des Nennbetrages [die gesamten angefallenen IRR sind im Rückzahlungsbetrag bereits inkludiert.]
 - abhängig von einem Basiswert, mindestens zum Nennbetrag
 - abhängig von einem Basiswert
 - gemäß Tilgungstabelle
 - ohne Rückzahlung, Verfall
 - anderer Rückzahlungsbetrag (*Details einfügen*)

(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)

- 28a. Rückzahlung abhängig von der Entwicklung eines Basiswertes oder Basiswertkorbes
- nicht anwendbar
 - anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

- (i) Rückzahlungsbetrag abhängig von der Entwicklung des:
 - [●] (*Basiswert / Basiswertkorb einfügen*)
 - gemäß ANNEX [●] (*ANNEX einfügen*)
 - [●] (*andere*)
- (ii) Formel oder Details für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages:
 - [●] (*Formel / Details einfügen*)
 - gemäß ANNEX [●] (*ANNEX einfügen*)
- (iii) Anzahl der Nachkommastellen:
 - nicht anwendbar
 - [●] für den Rückzahlungsbetrag
 - andere (*Details einfügen*)
- (iv) Beobachtungszeitraum:
 - nicht anwendbar
 - [●] (*Details einfügen*)
- (v) Startwert (sofern nicht schon bei Zusammensetzung des Basiswertkorbes genannt):
 - nicht anwendbar
 - Schlusskurs/e Basiswert/e: [●] (*Datum einfügen*)
 - andere (*Details einfügen*)
- (vi) Barriere:
 - nicht anwendbar
 - [●] des/der Startwert/e

- andere (*Details einfügen*)
- (vii) Feststellungstag(e): nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
- (viii) Bildschirmseite: nicht anwendbar
 Reuters: [●]
 Bloomberg: [●]
 [●]
- (ix) Mindestrückzahlungsbetrag: nicht anwendbar
 zum Nennbetrag
 [●] pro Nennbetrag / Stück
 [●]
- (x) Höchstrückzahlungsbetrag: nicht anwendbar
 [●]
- (xi) Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung: nicht anwendbar
 [●]
- 28b. Rückzahlung gemäß Tilgungstabelle oder anderweitig nicht anwendbar
 [●] (*Tilgungstabelle und/oder andere Details über die Rückzahlung einfügen*)
29. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin¹⁹ nicht anwendbar
 anwendbar
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Wahlrückzahlungstag(e) ("Call"): [●]
- (ii) Wahlrückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung und, falls anwendbar, Methode zu deren Nennbetrag
 [●] % des Nennbetrages
 gemäß Tilgungstabelle

¹⁹ Nachrangige Schuldverschreibungen dürfen erst nach Ablauf von fünf Jahren gekündigt werden. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Beschaffung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde. Kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen dürfen erst nach Ablauf von zwei Jahren gekündigt werden. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Beschaffung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.

- Berechnung ("Call"): anderer Rückzahlungsbetrag (*Details einfügen*)
- (iii) Rückzahlung in Teilbeträgen: nicht anwendbar
 anwendbar
- Mindestrückzahlungsbetrag:
- Höchstrückzahlungsbetrag:
- (iv) Beschreibung anderer Rechte der Emittentin:
- (v) Kündigungsfrist:²⁰ [●] TARGET-Geschäftstage vor dem jeweiligen Wahrrückzahlungstag
 [●]
30. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger:²¹ nicht anwendbar
 anwendbar
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Wahrrückzahlungstag(e) ("Put"):
- (ii) Wahrrückzahlungsbetrag und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung ("Put"): Nennbetrag
 [●] % des Nennbetrages
 gemäß Tilgungstabelle (*Tilgungstabelle hier oder in ANNEX einfügen, wenn erforderlich*)
 anderer Rückzahlungsbetrag (*Details einfügen*)
- (iii) Kündigungsfrist:²² [●] TARGET-Geschäftstage vor dem

²⁰ Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird der Emittentin geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearing Systeme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Hauptzahlstelle.

Nachrangige Schuldverschreibungen können erst nach Ablauf von fünf Jahren durch die Emittentin gekündigt werden. Kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen können erst nach Ablauf von zwei Jahren durch die Emittentin gekündigt werden.

²¹ Nicht anwendbar auf nachrangige Schuldverschreibungen, die als aufsichtsrechtliche Eigenmittel gelten sollten.

jeweiligen Wahrückzahlungstag

[●]

(iv) Beschreibung anderer Recht der Anleihegläubiger: [●]

31. Rückzahlung aus Steuergründen nicht anwendbar
 anwendbar
32. Rückzahlung wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten nicht anwendbar
 anwendbar
33. Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag bei Eintritt eines Steuerereignisses, Rechtsänderung, Absicherungs-Störung oder gestiegenen Absicherungs-Kosten: nicht anwendbar
 Nennbetrag
 Amortisationsbetrag
 der sich aus der Tilgungstabelle ergebende Betrag
 zum Marktpreis, den die Emittentin festgelegt hat
 [●] [*andere Bestimmungen einfügen*]

ZUSÄTZLICHE BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENANLEIHEN (CASH-OR-SHARE-SCHULDVERSCHREIBUNGEN)

34. Aktienanleihe (Cash-or-Share-Schuldverschreibung): nicht anwendbar
 anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

- (i) Aktienkorb-Transaktion: nicht anwendbar
 anwendbar
- (ii) Aktien / Basiswert(e): nicht anwendbar
 anwendbar
- (iii) Emittent der Aktien: [●]

²² Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird der Emittentin geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediary zu bedenken, beispielsweise durch Clearing Systeme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Hauptzahlstelle.

- (iv) Außerordentliche Dividende:
- (v) Wandlungsverhältnis:
- (vi) Bewertungstag:
- (vii) Bewertungszeitpunkt: (*Angabe des Zeitpunkts und des Finanzzentrums*)
- (viii) Fälligkeitstag:
- (ix) Lieferstelle:
- (x) Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:
- (xi) Cash-Settlement: nicht anwendbar
 anwendbar
- (xii) Abrechnungsbetrag bei Lieferstörung: (*Formel oder Berechnungsmethode einfügen*)
- (xiii) Kapitalgarantie: nicht anwendbar
 % des Nennbetrages
- (xiv) Außerordentliches Ereignis: Kündigung und Zahlung
 Anpassung durch Berechnungsstelle
 anderes (*Angabe von Einzelheiten*)
- (xv) Börse(n):
- (xvi) Weitere Bestimmungen: nicht anwendbar
 anwendbar

ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

35. Form (Verbriefung): Dauerglobalurkunde
 Vorläufige Globalurkunde, umtauschbar in eine Dauerglobalurkunde
36. "New Global Note" ("NGN-Format"): Ja
 Nein

(Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen in NGN -

Format emittiert werden können, auch wenn sie nicht als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untätigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden sollen. Vor der Wahl von "Ja" ist abzuwägen, ob die Emittentin wirklich in NGN-Format emittieren möchte, auch wenn in Zeile 37 "Nein" gewählt wird.)

37. Verwahrung in einer Weise, die EZB-Fähigkeit bewirkt (in Form der neuen Globalurkunde ("NGN"))
- nicht anwendbar
 anwendbar

(Im Fall der Anwendbarkeit dieses Punktes ist damit beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untätigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Erfüllung der Kriterien der Eignung des Eurosystems ab (EZB-Fähigkeit).)²³

38. Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag:
- nicht anwendbar
 [●] (Details einfügen)

(Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode)

39. Steuerausgleich (§ 6):
- Für die Schuldverschreibungen ist ein

²³ Gilt für international begebene Emissionen.

Steuerausgleich zahlbar
 Für die Schuldverschreibungen ist kein Steuerausgleich zahlbar

40. Zusätzliche Steuerhinweise: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)

41. Andere endgültige Bedingungen oder Bestimmungen: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)

(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.)

42.a Zusammenführungs-(Konsolidierungs-)bestimmungen: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

42. Syndiziert: nicht anwendbar
 anwendbar

(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)

(i) Namen und Adressen des oder der Lead Manager(s) und des oder der Manager(s) und Übernahmeverpflichtung: (*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) Datum des Übernahmevertrages:

(iii) Kursstabilisierender Agent(s): nicht anwendbar
 [●] (*Name einfügen*)

(iv) Provision der Dealer:

- (v) Zuteilungsverfahren: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
43. Nicht syndiziert: nicht anwendbar
 anwendbar
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- Name des Dealer: nicht anwendbar
 Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 [●] (*Name eines anderen Dealer*)
44. Market Making nicht anwendbar
 [●] (*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*)
45. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: nicht anwendbar
 [●] (*zusätzliche Verkaufsbeschränkungen einfügen*)

TECHNISCHE ANGABEN

46. ISIN / WKN: [●]
47. - Common Code: nicht anwendbar
 [●] (*Common Code einfügen*)
- Telekurs-Code: nicht anwendbar
 [●] (*Code einfügen*)
48. Clearing System(e): Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien
 Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
 Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert

- II, B-1210 Brüssel
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- anderes / zusätzliches Clearing System (*Angabe von Einzelheiten*)
- Eigenverwahrung
- nicht anwendbar
49. Hauptzahlstelle:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
- [●] (*andere Hauptzahlstelle einfügen*)
- Zahlung der Emittentin an die Zahlstelle wirkt schuldbeitreitend gegenüber den Anleihegläubigern:
- nicht anwendbar
- anwendbar
50. Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar):
- nicht anwendbar
- [●] (*weitere Zahlstelle(n) einfügen*)
- Zahlstelle, falls Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (*insbesondere wenn die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse notieren*)
- [●]
51. Berechnungsstelle:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
- [●] (*andere Berechnungsstelle einfügen*)
52. Anwendbare TEFRA Regeln:
- C-Rules
- D-Rules
- keine
53. Bekanntmachungen:
- nicht anwendbar
- Amtsblatt zur Wiener Zeitung
- Website:
www.volksbankinvestments.com oder
www.volksbank.com/anleihen
- [●] (*andere einfügen*)
54. Anwendbares Recht: Österreichisches Recht
55. Bindende Sprache:
- Deutsch
- English
- English, mit unverbindlicher

deutscher Übersetzung

56. Der Gesamtnennbetrag der nicht anwendbar
Schuldverschreibungen wurde in Euro zum Euro [●]
Kurs von [Betrag] [Währung] = 1 Euro
umgerechnet, dies ergibt einen Betrag von:

ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen gemäß dem Prospekt an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.

[ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER NACHTEILIGER VERÄNDERUNGEN

Es hat in Bezug auf die Finanzlage der Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft oder der Gruppe seit [Datum des aktuellsten Jahresberichts oder Zwischenberichts (falls aktueller)] keine wesentlichen Änderungen gegeben, und keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in Bezug auf die Finanzlage der Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft und oder Gruppe seit [Datum des letzten veröffentlichten Jahresabschlusses].

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

Durch:

Durch:

[ANNEX – Beschreibung und Chart des Basiswertes / Basiswertkorbes]

[ANNEX - Spezielle Risikofaktoren]

[ANNEX - Zusätzliche Steuerinformationen]

(einfügen, falls passend)

TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN

1. NOTIERUNG

Börsenotierung:

- keine
- kann von der Emittentin beantragt werden
- wird beantragt bei der Wiener Börse AG
[Bei verzinsten Schuldverschreibungen mit Stücknotiz, die an der Wiener Börse notiert werden: Da bei einer Stücknotiz aufgrund technischer Gegebenheiten keine Stückzinsberechnung während der Zinsperiode erfolgt, sind die Stückzinsen in der Quotierung bereits inkludiert. Dies gilt vorbehaltlich einer Systemumstellung der Wiener Börse.]
- wird beantragt bei [●] (*andere Börse*)
- Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Schuldverschreibungen zu jedem späteren Zeitpunkt an weiteren und/oder anderen Börsen in der Europäischen Union oder der Schweiz zu notieren.

Zulassung zum Handel

- keine
- Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Handel im geregelten Freiverkehr der Wiener Börse AG zuzulassen
- Es ist beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Handel im [●] (*Markt einfügen*) zuzulassen
- Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Schuldverschreibungen zu jedem späteren Zeitpunkt an weiteren und/oder anderen Börsen in der Europäischen Union oder der Schweiz zum Handel zuzulassen.

(Bei einer fungiblen Emission angeben, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen wurden.)

Geschätzte Gesamtkosten bezüglich [●]
der Zulassung zum Handel

2. RATINGS

Ratings:

[Die Schuldverschreibungen sind nicht geratet.]

[Die Schuldverschreibungen haben folgendes Rating erhalten:

[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 der Emittentin.)

Nähere Informationen zur Bedeutung des Rating und zu den Einschränkungen, die im Zusammenhang damit beachtet werden müssen, können auf der Homepage von *[Rating-Agentur und Homepage einfügen]* 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.

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 Prospektrichtlinie 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 Prospektrichtlinie erstellt wurde, an *[[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen]* übermittelt]. *(einfügen für nachfolgende Emissionen)]*

4. INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[Außer wie im Abschnitt ["Subscription and Sale/Verkaufsbeschränkungen"] des Prospektes 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. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN²⁴

nicht anwendbar

anwendbar:

(i) Gründe für das Angebot [●]

(Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)

(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse²⁵ [●]

(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) Geschätzte Gesamtkosten: [●] *[Aufschlüsselung der Kosten einfügen]*

(iv) Andere Spesen: [●]

²⁴ Angaben zu den Punkten (i), (ii) und (iii) sind nur notwendig bzw. diese Punkte anwendbar, wenn es sich bei den Schuldverschreibungen um derivative Schuldverschreibungen handelt, für die Annex XII der Prospektverordnung anwendbar ist.

²⁵ Eine Angabe zu den Punkten (ii) und (iii) ist nur notwendig, wenn Angaben zu Punkt (i) eingefügt wurden.

6. VARIABEL VERZINSLICHE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

nicht anwendbar

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit variablen Kupon und Basiswert Referenzzinssatz bitte einfügen:

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf den Referenzsatz, auf den sich die Schuldverschreibungen beziehen, bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den Informationen ableiten konnte - keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen in Bezug auf den Referenzzinssatz von der Emittentin übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über den Referenzsatz zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.

Weiterführende Daten und Informationen wie etwa vergangene oder zukünftige Wertentwicklungen über den Referenzsatz sind über Informationsdienstleister wie Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>) oder Reuters (<http://de.reuters.com/>) abrufbar.

Die Wertentwicklung variabel verzinslicher Schuldverschreibungen hängt insbesondere von der Entwicklung des Marktzinsniveaus, dem Angebot und der Nachfrage auf dem Sekundärmarkt und der Bonität der Emittentin ab. Bei Veränderungen dieser Faktoren kann es daher zu Schwankungen des Kurswertes der Schuldverschreibung kommen. Die Emittentin weist ausdrücklich darauf hin, dass Änderungen des Marktzinsniveaus während einer Zinsperiode auch die Höhe der Verzinsung in den nachfolgenden Zinsperioden negativ beeinflussen können. Die Emittentin kann diese Faktoren nicht beeinflussen.

Im Falle eines vorzeitigen Verkaufes der Schuldverschreibungen vor deren Laufzeitende kann es zu einem (teilweisen) Verlust des eingesetzten Kapitals kommen, da der Marktpreis zum Verkaufszeitpunkt unter dem Ausgabekurs liegen kann.

Für eine detailliertere Beschreibung der Risiken im Zusammenhang mit variabel verzinslichen Schuldverschreibungen siehe insbesondere den Abschnitt "Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind. Schuldverschreibungen können mehrere Ausstattungsmerkmale beinhalten" des Basisprospektes.]

[Bei Produkten mit Mindestzinssatz: Für die Festlegung des Mindestzinssatzes dieser Schuldverschreibungen wurde der zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen marktübliche Zinssatz reduziert um einen Abschlag herangezogen. Der Abschlag soll der Tatsache Rechnung tragen, dass der zugesagte Mindestzinssatz während der Laufzeit über dem nach dem jeweils anwendbaren Marktniveau berechneten Zinssatz liegen kann.]

[Bei Produkten mit variablen Kupon (ausgenommen Referenzzinssätzen als Basiswert) einfügen:

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Basiswerte, auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen, bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den Informationen ableiten konnte - keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen in Bezug auf die Basiswerte 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.

Weiterführende Daten und Informationen wie etwa vergangene oder zukünftige Wertentwicklungen über den Basiswert sind entweder auf den Webseiten der jeweiligen Börsen an denen diese notieren, oder über Informationsdienstleister wie Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>) oder Reuters (<http://de.reuters.com/>) abrufbar.

Die Wertentwicklung dieser Schuldverschreibung hängt insbesondere von der Entwicklung des Basiswertes [des Marktzinsniveaus] und Bonität der Emittentin ab. Daher kann es aufgrund der Wertentwicklung des Basiswertes, dem Angebot und der Nachfrage am Sekundärmarkt, der teilweisen oder gänzlichen Nichtzahlung von Zinsen und/oder Rückzahlungsbetrag durch die Emittentin und der Bonität der Emittentin während der Laufzeit zu Schwankungen des Kurswertes der Schuldverschreibungen kommen.

Die Emittentin weist ausdrücklich darauf hin, dass Änderungen des Marktzinsniveaus und Entwicklung des Basiswertes während einer Zinsperiode auch die Höhe der Verzinsung in den nachfolgenden Zinsperioden negativ beeinflussen können. Die Emittentin kann diese Faktoren nicht beeinflussen.

Im Falle eines vorzeitigen Verkaufes der Schuldverschreibungen vor deren Laufzeitende kann es zu einem (teilweisen) Verlust des eingesetzten Kapitals kommen, da der Marktpreis zum Verkaufszeitpunkt unter dem Ausgabekurs liegen kann.

Für eine detailliertere Beschreibung der Risiken im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen, die von einem Basiswert abhängig sind, siehe insbesondere "Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind. Schuldverschreibungen können mehrere Ausstattungsmerkmale beinhalten" des Basisprospektes.]

[Bei Produkten mit Mindestzinssatz: Für die Festlegung des Mindestzinssatzes dieser Schuldverschreibungen wurde der zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen marktübliche Zinssatz reduziert um einen Abschlag herangezogen. Der Abschlag soll der Tatsache Rechnung tragen, dass der zugesagte Mindestzinssatz während der Laufzeit über dem nach dem jeweils anwendbaren Marktniveau berechneten Zinssatz liegen kann.]

7. SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DEREN RÜCKZAHLUNG VON EINEM INDEX ODER EINEM ANDEREN VARIABLEN BASISWERT ABHÄNGIG SIND²⁶

nicht anwendbar

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Basiswerte, auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen, bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin bestätigt,

²⁶ Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des Index/der Formel oder eines anderen 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. [Falls der Basiswert ein Index, der von der Emittentin gesponsert wird, Name des Index und Beschreibung einfügen, falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde, Einzelheiten wo Informationen in Bezug auf den Index erhältlich sind. Bei anderen Basiswerten, gleichwertige Informationen einfügen.]

dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den Informationen ableiten konnte - keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen in Bezug auf die Basiswerte 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.

Weiterführende Daten und Informationen wie etwa vergangene oder zukünftige Wertentwicklungen über den Basiswert sind entweder auf den Webseiten der jeweiligen Börsen an denen diese notieren, oder über Informationsdienstleister wie Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>) oder Reuters (<http://de.reuters.com/>) abrufbar.

Die Wertentwicklung dieser Schuldverschreibung hängt insbesondere von der Entwicklung des Basiswertes und Bonität der Emittentin ab. Daher kann es aufgrund der Wertentwicklung des Basiswertes, dem Angebot und der Nachfrage am Sekundärmarkt, der teilweisen oder gänzlichen Nichtzahlung von Zinsen und/oder Rückzahlungsbetrag durch die Emittentin und der Bonität der Emittentin während der Laufzeit zu Schwankungen des Kurswertes der Schuldverschreibungen kommen.

Im Falle eines vorzeitigen Verkaufes der Schuldverschreibungen vor deren Laufzeitende kann es zu einem (teilweisen) Verlust des eingesetzten Kapitals kommen, da der Marktpreis zum Verkaufszeitpunkt unter dem Ausgabekurs liegen kann.

Für eine detailliertere Beschreibung der Risiken im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen, die von einem Basiswert abhängig sind, siehe insbesondere "Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind. Schuldverschreibungen können mehrere Ausstattungsmerkmale beinhalten" des Basisprospektes.]

[Bei Produkten mit Rückzahlung zum Mindestrückzahlungsbetrag: Der Mindestrückzahlungsbetrag kommt nur am Ende der Laufzeit zum Tragen, im Falle vorzeitiger Rückzahlung oder eines Verkaufes vor dem Laufzeitende kann sich daher ein geringerer Rückzahlungsbetrag ergeben.]

8. DOPPELWÄHRUNGSSCHULDVERSCHREIBUNGEN²⁷

- nicht anwendbar
- [●] (*Details einfügen*)

²⁷ Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität der jeweiligen Sätze 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]

4.7 TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES

The Certificates under the Programme will be issued according to the following Terms and Conditions (the **Certificate Conditions** or **Conditions**).

The provisions of the following Conditions apply as completed, modified, supplemented or replaced, to the extent permitted by law, by the terms of the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**) (by way of reference to the respective items of the Final Terms stated in brackets). Terms which are printed in italics in the Conditions are defined in the Final Terms. As far as these Conditions and the Final Terms are inconsistent, the Final Terms shall prevail over the Conditions. The Final Terms may also foresee changes to the Conditions.

References in the Certificate Conditions to the offer table (the **Offer Table**) refer to the offer table in which the respective issue of Certificates is described in the form of a summary and which the Final Terms are attached to as an integral part.

The Final Terms may be inspected during normal business hours at the offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent and at the seat of the Issuer and copies of the Final Terms may be obtained free of charge from these offices, provided that, in the case of Certificates which are neither listed on any stock exchange nor which are/or have been offered publicly, copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of the Certificates (the **Certificate Holders**).

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

§ 1

(Currency. Form. Type of Issue. Denomination. Representation. Custody)

- (1) **Currency. Form.** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (the **Issuer**) issues Certificates (the **Certificates**) in the *currency* determined in the Offer Table and in the Final Terms (item 8) (the **Specified Currency**). The Certificates are bearer instruments and are freely transferable.
- (2) **Type and price of the issue.** The Certificates are issued as *tap issues* or as *single issues*, as determined in the Final Terms (item 3). The *issue price* is determined in the way specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 11). In the case of a tap issue (which is an issue of Certificates that may be subscribed during the term of the Certificates), the issue price shall be determined in the Offer Table and in the Final Terms (item 11) as of the start of the term of the Certificates and shall then be fixed by the Issuer continuously according to the market conditions prevailing from time to time. The Issuer intends to (without being obliged to) provide current purchase and sale prices under normal market conditions. However, the Issuer shall not have an obligation vis-à-vis the Certificate Holders to quote such prices or regarding the level or realisation of such prices.
- (3) **Denomination.** The Certificates are issued in an *aggregate principal amount* as determined in the Final Terms (item 9) or in the number of *units* specified in the Final Terms (item 9) and are divided into denominations with the *specified denomination* (or the *specified denominations*) specified in the Final Terms (item 10) (each a **Specified Denomination**).

- (4) **Representation.** The Certificates are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**). Each Permanent Global Note shall bear the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer or its representative. Definitive notes will not be issued.
- (5) **Custody.** Each Permanent Global Note will, depending on the Final Terms (item 25) either be deposited with the Issuer (*deposit with Issuer*) or with or in the name of a Clearing-System until all obligations of the Issuer under the Certificates are discharged. **Clearing-System** means the *clearing-system(s)* determined in the Final Terms (item 25) and each successor in this function.
- (6) **Cancellation.** The Issuer shall be entitled to revoke the issue of the Certificates until the issue date, i.e. to recall the public offer of any Certificates (to recall the invitation to purchase any Notes). In this case, any subscription or purchase order shall become void. The subscribers will immediately be informed about such cancellation pursuant to § 16 para 1. Any amounts paid to the Issuer will be reimbursed to the subscribers to the account known by the Issuer, if any. Further claims of the subscriber shall not exist.

§ 2

(Status)

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

§ 3

(Interest)

If not determined otherwise in the Final Terms (item 12), no interest shall be payable on the Certificates. In such case, only the Redemption Amount according to § 6 para 2 shall be payable.

§ 4

(Term)

The issue and the term of the Certificates commences on the *start date* (pursuant to the Offer Table and item 6(i) of the Final Terms) (the **Start Date**) and ends on the *expiry date* (according to the Terms Sheet and item 6(ii) of the Final Terms) (the **Expiry Date**). The Certificates may also have a term which is not predetermined ("open-end-Certificates"), due by redemption pursuant to § 10.

§ 5
(Underlying)

- (1) **Underlying.** The underlying of the Certificates is the *underlying or basket of underlyings*, as determined in the Offer Table and in the Final Terms (item 14(i)) (the **Underlying** or **Basket**). A description of the Underlying (including the securities code and/or the "International Security Identification Numbers – ISIN", when existing), as well as in the case of Baskets the proportional allocation of the components of the Basket, is contained in the Offer Table and in the Final Terms (item 14(i)). A further description of the Underlying may be attached to the Final Terms when deemed necessary by the Issuer.
- (2) **Commercial property rights.** The Issuer has been granted the permission to use the commercial property rights regarding the Underlying, if required. Details are stated in the Final Terms (item 14(i)), to the extent applicable.

§ 6
(Redemption)

- (1) **Redemption.** The term of the Certificates ends (except in the case of open-end-Certificates which end by way of early redemption) upon expiration of the Expiry Date. The Certificates will, to the extent they have not been redeemed, repurchased or cancelled as a whole or in part, be redeemed automatically by the Issuer on the Expiry Date and the Redemption Amount (as defined below) will be paid to the Certificate Holders on the *final payment date* (see item 7 of the Final Terms) (the **Final Payment Date**). For open-end-Certificates, the Final Payment Date is the third Business Day following the Early Redemption Date.
- (2) **Redemption amount.** The redemption of the Certificates is effected by way of payment of an amount in the Specified Currency (the **Redemption Amount**) per Certificate, which shall be calculated in the way foreseen in the Final Terms (item 14(ii)) by referring to the Closing Price (as defined in § 7). The Redemption Amount will be commercially rounded to two decimal figures following the decimal point, except where the Final Terms (item 14(ii)) provide for another rounding rule.

For the purpose of calculating the Redemption Amount, the Offer Table and the Final Terms (item 14(v)) may, especially in the case of Bonus-Certificates (see item 4 of the Final Terms) foresee that a *bonus* (as determined in the Offer Table and in item 14(x) of the Final Terms) which can be stated in a fixed amount or as a percentage rate is payable by reference to a *barrier*.

In the case of Turbo-Certificates (see item 4 of the Final Terms), the Redemption Amount shall, depending whether the Turbo-Certificates are Long-Certificates or Short-Certificates (as determined in the Offer Table), be calculated as follows:

- (a) Turbo-Long-Certificates:

Redemption Amount = (Closing Price of the Underlying - Exercise Price) x
Subscription Rate

- (b) Turbo-Short-Certificates:

Redemption Amount = (Exercise Price - Closing Price of the Underlying) x
Subscription Rate

The **Exercise Price** is determined by the Issuer and corresponds to the *exercise price* stated in the Offer Table and in the Final Terms (item 14(xi)).

- (3) **Minimum redemption amount ("Floor") and maximum redemption amount ("Cap").** A *floor* (item 14(viii)) (a **Floor**) and/or a *cap* (item 14(ix)) (a **Cap**) may be specified in the Final Terms. If the Redemption Amount calculated pursuant to § 6 para 2 is lower than the Floor or higher than the Cap, in the former case the Floor and in the latter case the Cap shall be payable. In the case of adjustments pursuant to § 9, the Floor and/or the Cap may be adjusted by the Issuer.
- (4) **Subscription rate.** The subscription rate corresponds to the *subscription rate* determined in the Offer Table and in the Final Terms (item 14(xii)) and is expressed as a decimal number (the **Subscription Rate**).

§ 7

(Closing Price. Substitute Price)

- (1) **Closing price.** The closing price (the **Closing Price**) corresponds to the price of the Underlying, as determined by the Reference Stock Exchange or the Reference Agent (both as defined below in § 7 para 3) or, to the extent deviating, as determined by the Calculation Agent (as defined below in § 14) (i) in the case of Certificates which are no open-end-Certificates on the *Determination Date* (item 14(vi) of the Final Terms) and, (ii) on the Early Redemption Date in the case of open-end-Certificates. The closing price will be commercially rounded to five figures following the decimal point, except where provided otherwise in the Final Terms (item 14(iv)). If the Determination Date is no Business Day (as defined in § 11 para 2), the Determination Date shall be deferred according to the Following Business Day Convention (as defined in § 11 para 2), except where provided otherwise in the Final Terms (item 14(vi)).
- (2) **Substitute price.** If no Closing Price is determined on the Determination Date of the Underlying or of an Underlying contained in a Basket, or if a market disruption as defined in § 8 exists on that day, determination shall be deferred to the next Business Day (as defined below) on which such value may be determined or on which no market disruption exists. If no value may be determined on the eighth following Business Day or if the market disruption continues to exist on the eighth Business Day, the following shall apply:

Underlying is no index. In the case the Underlying of the Certificates is not an index, the Calculation Agent shall determine the Closing Price on the basis of a substitute price for the respective Underlying. The substitute price is, as far as available, the price of the Underlying as determined by the Reference Stock Exchange or by the Reference Agent. In the case such a price is not determinable, the price for the respective Underlying shall be the price corresponding to the market conditions prevailing on that day, as determined by the Calculation Agent.

Underlying is an index. In the case the Underlying of the Certificates is an index, the Calculation Agent shall determine a substitute price by applying the last valid calculation method. The Calculation Agent will base such calculation on the price of the components which were last contained in the index on the date on which normally the Closing Price of the respective index components is determined. If trading of one or more index components which are deemed relevant by the Calculation Agent for the calculation of the Underlying is suspended or materially limited on such a day, the Calculation Agent will determine the price of such index component in a way that it corresponds to the market conditions prevailing on such day.
- (3) **Definitions.**

Reference Stock Exchange means the stock exchange specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 15).

Reference Agent means the agent specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 15) and includes the Index Calculation Agent (as defined below in § 9 para 1).

- (4) **Special provisions for futures contracts.** In the case the Underlyings of the Certificates are one or more futures contracts, these Certificate Conditions shall be adjusted by the Issuer on the respective determination date of each *roll-over*, as defined in the Final Terms (item 14(xii)), to the extent deemed necessary in the course of replacing as Underlying the expiring futures contract by the next futures contract. The Certificate Holders shall to the extent possible be treated in such a way that the economic value of the Certificates remains unaffected by the roll-over.

§ 8

(Market Disruption)

- (1) **Market disruption. Market disruption** means, to the extent the Final Terms (item 17) contain no other or additional market disruption events(i) the suspension or limitation of trading of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Certificates whose Underlying consists of one or more indices, one or more of the components contained in the relevant index, at the Reference Stock Exchange (item 15 of the Final Terms), to the extent such a suspension or limitation, in the assessment of the Calculation Agent materially affects the calculation of such Underlying, or (ii) the suspension or limitation of trading of future or option contracts referring to the respective Underlying (or in the case of Certificates whose Underlying consists of one or more indices, of one or more relevant components contained in such index) on the Relevant Options Exchange, or (iii) when the Reference Stock Exchange (item 15 of the Final Terms) does not open for business or closes early (prior to the normal close of trading), (iv) when the price or another relevant value (including rates of interest) for the calculation of the Underlying is not published or not available, or (v) another material disruption of the calculation or publication of the value of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket.

If the Underlyings (or components of Baskets) are commodities, market disruption shall additionally 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 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, 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 Certificates, the Calculation Agent has the right to determine the value 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.

Relevant Options Exchange means the option exchange with the highest volume of option contracts traded on the Underlying or the stock exchange determined by the Issuer in the Final Terms (item 16).

- (2) **No market disruption.** A limitation of hours or number of days on which trading takes place does not constitute a market disruption, as far as 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 exceeding certain predetermined thresholds and occurring during a trading day only constitutes a market disruption when this limitation continues to exist until the end of trading hours on the respective day.
- (3) **Notice of market disruptions.** The Issuer will try to (without being obliged to) notify the Certificate Holders promptly (whereas a period of five business days shall be sufficient in any case) pursuant to § 16 when a market disruption has occurred. An obligation to notify does not exist.

§ 9

(Adjustments)

- (1) **Adjustment of the Certificate Conditions.** The Issuer may adjust the Certificate Conditions in certain cases as follows:
 - (a) **Underlying is no index.** If during the term of Certificates whose Underlying does not consist of an index (or a Basket of indices) 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 (i) adjust the applicable Conditions in a way that the economic position of the Certificate Holders remains as unchanged as possible by such Adjustment Event (e.g. by substituting the Underlying by another equivalent or nearly equivalent value), or (ii) by analogous application of the adjustment which the Relevant Options Exchange (as defined in § 8 para 1) applies to option contracts traded on the respective Underlying, or, when no option contracts on the respective Underlying are traded on the Relevant Options Exchange, such adjustment as the Relevant Options Exchange would apply were corresponding option contracts 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 Certificate Holders 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 Certificates may deviate from the option contracts.

Adjustment Event means any event in relation to the respective Underlying (i) 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 contract or the number of option contracts traded on the respective Underlying, or would effect an adjustment if option contracts on the respective Underlying would be traded on the Relevant Options Exchange, or (ii) any of the following events, depending on the type of Underlying:

If the Underlying (or components of Baskets) are shares, an Adjustment Event shall additionally be constituted when 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, an Adjustment Event shall additionally be constituted by changes with regard to the composition and/or weighting of the individual values of the Underlying which require an adjustment of the Underlying, if the basis or the method of calculation has 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) consists of bonds or notes, a redemption, repurchase, delisting and refinancing of the Underlying and any other event which from an economic point of view is comparable with the stated events constitute Adjustment Events.

In the case of other Underlyings (or components of Baskets), an Adjustment Event shall additionally be constituted where a value relevant for the calculation (e.g. rate of interest, exchange rate, commodity price, etc) is not published anymore or is no longer available (e.g. due to market disruptions) and any other event which from an economic point of view is comparable to these.

- (b) **Underlying is an index.** For Underlyings consisting of an index (or a basket of indices) the following applies:

If the Underlying

- (i) 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
- (ii) 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,

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.

When the Index Calculation Agent effects a material change in the calculation formula or in the calculation method or another material modification of the respective 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.

- (2) **Effectiveness of adjustments.** Adjustments shall be effective at such point in time on which the respective adjustments become effective at the 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 Certificate Holders promptly (whereas a period of five business days shall be sufficient in any case) pursuant to § 16 when adjustments have been effected.

- (3) **Binding adjustments.** Adjustments according to the preceding paragraphs will be effected by the Issuer and are (absent manifest error) binding on all persons involved. Further Adjustment Events and/or changes of Adjustment Events and/or changes of adjustment measures may be contained in the Final Terms (item 18).

§ 10

(Early redemption. Termination)

- (1) **Waiver of early redemption.** The Certificate Holders waive their ordinary right of early redemption of the Certificates during the term of the Certificates unless § 10 para 5 and the Final Terms explicitly state otherwise.
- (2) **Redemption due to circumstances relating to the Underlying.** If (i) the Underlying or a component of the Basket is definitively discontinued or no longer existing, (ii) the Issuer loses its right to use the Underlying (e.g. in case the Underlying is an index), (iii) the listing of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Certificates whose Underlying consists of one or more indices, of one or more of the components of the relevant index, at a reference stock exchange is definitively discontinued due to whatsoever reason, (iv) only small liquidity with regard to the respective Underlying, or in case of Certificates, 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 (v) an appropriate adjustment to the changes occurred is not possible or not feasible, the Issuer shall be entitled to (without being obliged to) redeem the Certificates with a four Business Days notice. The redemption shall be effective on the date of notice pursuant to § 16 by stating the Redemption Amount as defined in below in para 6. 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 Certificates or at a price determined by the Issuer.
- (3) **Early redemption upon decision of the Issuer.** When provided in the Final Terms (item 19), the Issuer has the right to redeem on each *early redemption date* (see item 19(i) of the Final Terms) (each an **Early Redemption Date**) the Certificates in whole or in part at the Early Redemption Amount (as defined below), after having notified the Certificate Holders at least five (or of another *notice period* stated in the Final Terms [item 19(ii)]) Business Days in advance pursuant to § 16 (whereas this notice has to state the Early Redemption Date fixed for redemption of the Certificates). In the case of a partial redemption of Certificates, the Certificates to be redeemed will be selected by the Issuer 10 Business Days prior to the Early Redemption Date at the latest. The Principal Paying Agent (as defined below) will be notified without undue delay in case of early redemption due to whatsoever reason.
- (4) **Early redemption in the case of a change of law, a hedging-disruption and/or increased hedging-costs.** The Issuer has the right to redeem the Certificates at any point in time during the term of the Certificates upon occurrence of a change of law and/or a hedging-disruption and/or increased hedging costs at the Early Redemption Amount (as defined below in § 10 para 6). The Issuer will repay the Certificates of such a series completely (but not just partially) on the second Business Day after the notice pursuant § 16 of the redemption was effected, provided that this day is no later than two Business Days prior to the Expiry Date of the Certificates (the **Early Redemption Date**) and will pay the Early Redemption Amount for the Certificates to the creditors or arrange such

payment in accordance with the relevant tax provisions or other statutory or administrative provisions and in accordance with these Conditions and the provisions of the relevant Final Terms. The creditors have to bear taxes or fees for early redemption and the Issuer does not undertake any liability in this respect.

Whereby:

Change of law means that due to (A) the entry into force of changes of the laws or regulations (including but not limited to tax provisions), or (B) changes of the interpretation of decisions of courts or administrative bodies, which are relevant for the respective laws or regulations (including the opinion of tax authorities), the Issuer determines that (i) the holding, purchase or sale of the Underlyings relevant for the Certificates has become illegal, or (ii) the costs, which are linked to the obligations under the Certificates have increased substantially (including but not limited to increases of the tax burden, the decrease of tax benefits or other negative effects on such tax treatment), given that such changes are effective on or after the issue date.

Hedging-Disruption shall mean that the Issuer is in no position, upon application of economically reasonable efforts, (A) to conclude, continue or settle transactions and purchase, exchange, hold or sell assets respectively, which the Issuer deems necessary for the hedging of price risks related to the Underlying (or several thereof) with regard to its obligations under the respective Certificates deemed necessary, or the Issuer (B) is in no position to realise, recover or forward the proceeds of the transactions and assets respectively; and

Increased Hedging-Costs means that the Issuer has to pay a substantially higher amount (in comparison to the issue date) of taxes, charges, expenditures and fees (excluding brokerage fees) in order to (A) conclude, continue or settle transactions and purchase, exchange, hold or sell assets respectively, which the Issuer deems necessary for the hedging of price risks related to the Underlying (or several thereof) with regard to its obligations under the respective Certificates deemed necessary, or the Issuer (B) is in no position to realise, recover or forward the proceeds of the transactions and assets respectively, under the condition that amounts which have only increased due to the fact that the creditworthiness of the Issuer has decreased are not regarded as Increased Hedging Costs.

- (5) **Early redemption by the Certificate Holder.** If provided for in the Final Terms (item 19), the Issuer has, if a Certificate Holder gives notice to the Issuer of his respective intention at least 15 and not more than 30 days (or within another *notice period* determined in the Final Terms [item 19(ii)]) in advance, to repay the respective Certificates on each *early redemption date* (item 19(i) of the Final Terms) (each an **Early Redemption Date**) at its Early Redemption Amount (as defined below) plus interest accrued. To exercise this right, the Certificate Holder has to deliver a properly completed exercise notice in the form available at the office of the Paying Agent or the Issuer. A revocation of the exercise of this right is not possible.
- (6) **Early Redemption Amount** shall mean the amount determined by the Issuer (or by the Calculation Agent in its name) as an appropriate market price for the Certificates (as far as not determined otherwise in item 19(iii) of the Final Terms), commercially rounded to two figures following the decimal point, as the case may be.
- (7) **Termination of Turbo-Certificates.** In the case of Turbo-Certificates (see item 4 of the Final Terms) the following special rules shall apply: As soon as the Underlying reaches or falls short of (in case of Long-Turbo-Certificates according to the Offer Table), or (in case of Short-Turbo-Certificates according to the Offer Table) exceeds the *barrier* according to the Offer Table and the Final Terms (see item 14(v)) at any time within the term of the Certificates, the Turbo-Certificates shall be terminated. In such a case, the Turbo-Certificates shall be suspended from trading until the Issuer (or the Calculation Agent in

the name of the Issuer) has determined the Final Value (as defined below) of the Turbo-Certificates and redeems the Turbo-Certificates.

Within a maximum of three hours trading time (the **Determination Period**), the Issuer (or the Calculation Agent in the name of the Issuer) shall determine the Final Value of the Turbo-Certificates resulting from the close-out of a hedging transaction concluded by the Issuer, taking into account all costs incurred in this connection and the Subscription Rate (see item 14(xii) of the Final Terms) (the **Final Value**). The Final Value may amount to zero in certain market conditions.

In the case of termination of the Turbo-Certificates, the determination of the Final Value is effected by the Issuer (or the Calculation Agent in the name of the Issuer). The Issuer will pay the Final Value to the holders of Turbo-Certificates five Business Days thereafter.

The performance of the Underlying after the termination within the Determination Period will be relevant for the amount of the Final Value. The Issuer (or the Calculation Agent in the name of the Issuer) may fix the time of determination of the Final Value within the Determination Period according to prevailing market conditions.

- (8) **Repurchase.** The Issuer has the right to repurchase Certificates in the market or otherwise at each and every price. The Certificates purchased by the Issuer may be held, resold or cancelled by the Issuer.

§ 11

(Payments. Costs)

- (1) **Payments.** Payment on the Certificates shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, via the Paying Agent(s) to the Clearing Systems or to their order for credit to the relevant entity managing the account of the Certificate Holders. If so specified in the Final Terms (item 26), the Issuer shall be discharged from its payment obligation vis-à-vis the Certificate Holders by payment to, or to the order of, the Paying Agent(s) in the amount of payment effected, and a payment on the Certificates is considered to be in time if it arrives on the due date of the respective payment on the accounts of the Paying Agent(s).
- (2) **Payments on a Business Day.** If the due date for payment of any amount in respect of any Certificate is not a Business Day then the Certificate Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such deferral.

Business Day means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System operates, (ii) the banks in Vienna, Luxembourg and on the relevant business place are open for commercial operations (including foreign exchange business and foreign currency deposit business) and, in the case the Specified Currency (or one of the Specified Currencies) is Euro, (iii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer ("TARGET") System for the settlement of payments are operating.

Where adjustments with regard to certain dates in these Conditions and/or the Final Terms are required, the following definitions shall apply:

- (a) In the case of application of the *Following Business Day Convention* the date is postponed to the next day which is a Business Day.
- (b) In the case of application of the *Modified Following Business Day Convention* the date is 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.

- (c) In the case of application of the *Floating Rate Convention* ("FRN Convention") the date is postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent payment date shall be the last Business Day in the month which falls into a specified period after the preceding applicable payment date.
 - (d) In the case of application of the *Preceding Business Day Convention* the date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.
- (3) **Deposition with a court.** The Issuer may deposit with the competent court amounts not claimed by Certificate Holders within twelve months after the relevant due date, even if such Certificate Holders may not be in a default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Certificate Holders against the Issuer shall cease.
 - (4) **Costs.** All taxes, fees or other duties in connection with cash payments or the redemption of the Certificates shall be borne by the Certificate Holders.
 - (5) **Default interest.** When the Issuer does not perform a due payment under the Certificates because of whatsoever reason, the outstanding amount shall bear default interest of two percentage points above the base interest rate from and including the due date to and excluding the date of complete payment. The base interest rate applicable on the last calendar day of a mid-year shall be applicable for the next half year.

§ 12

(Taxation)

- (1) **No tax gross up.** All payments in relation to the Certificates 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 or any political subdivision or any authority of or in the Republic of Austria that has power to tax, unless that withholding or deduction is already or shall in the future be required by law. In such case, the Issuer will withhold or deduct the respective taxation at source and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities.

The Issuer is not obliged to pay any additional amounts as a result of such deduction or withholding to the Certificate Holders.

- (2) **Tax information.** Information regarding the tax treatment of the Certificate Holders is contained in the Base Prospectus of the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 30 May 2012, or, in the Final Terms (item 20). Information is based on grounds of applicable provisions on the date of first issuance of the Certificates. Changes in the legislation, jurisdiction or in the administrative practise of the tax authorities shall have no adverse effect for the Issuer and the Issuer is not obliged to update the description.

§ 13

(Prescription)

Claims against the Issuer for payments in respect of the Certificates shall be prescribed and become void unless made within ten years.

§ 14
(Agents)

- (1) **Appointment.** The Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent (together the **Agents**) and their offices mean:

Principal Paying Agent:

The *Principal Paying Agent* determined in the Final Terms (item 26).

Paying Agent:

One (or more) *Paying Agent(s)* determined in the Final Terms (item 27).

Calculation Agent:

The *Calculation Agent(s)* determined in the Final Terms (item 28).

The terms "Paying Agents" and "Paying Agent" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

- (2) **Substitution.** The Issuer reserves the right to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent at any time 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, and (ii) so long as the Certificates 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 and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city or country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent will be given promptly by the Issuer in accordance with § 16.
- (3) **No agency- or fiduciary duties.** The Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent act exclusively as agents of the Issuer and undertake no obligations whatsoever vis-à-vis the Certificate Holders; no fiduciary relationship is constituted between them and the Certificate Holders.
- (4) **Determinations binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Conditions by the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) and the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents, the Calculation Agent(s) and the Certificate Holders.
- (5) **Exclusion of liability.** Neither the Principal Paying Agent nor the Calculation Agent nor the Paying Agent(s) shall be liable for whatsoever error or omission or any subsequent correction based thereon with regard to the calculation or publication of the Certificates, other than in case of gross negligence or intent.

§ 15
(Substitution)

- (1) **Substitution.** The Issuer may at any time substitute for Certificates the Issuer without the consent of the Certificate Holders by any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as the new issuer (the **New Issuer**) in respect of all obligations arising under or in connection with the Certificates with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:
- (a) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Certificates 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;
 - (b) 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 Certificates;
 - (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Certificates on terms which ensure that each Certificate Holder will be in an economic position that is at least as favourable as such a position which would have existed if the substitution had not taken place; and
 - (d) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System 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 Certificates.
- (2) **References.**
- (a) in the event of a substitution pursuant to § 15 para 1, 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.
 - (b) In § 10, 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.
- (3) **Notice and effectiveness of substitution.** Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with § 16. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer, and in the event of a repeated application of this § 15, any previous new Issuer, shall be discharged from any and all obligations under the Certificates. In the case of such substitution, the exchange(s), if any, on which the Certificates are then listed will be notified and a supplement to the Prospectus describing the new Issuer will be prepared.

§ 16

(Notices)

- (1) **Notices.** All Notices relating to the Certificates will be deemed to be validly given when effected as determined in the Final Terms (item 29). The Issuer shall ensure that all notices are duly published and in compliance with the requirements of the relevant authorities of each stock exchange on which the Certificates are listed. Publications relating to Certificates which are mandatorily required to be published in a newspaper in

Austria will be published in the "Amtsblatt zur Wiener Zeitung", publications relating to Certificates which are mandatorily required to be published in a newspaper in Germany will be published in the "Frankfurter Allgemeine Zeitung", unless in each case another newspaper is specified in the Final Terms (item 29), and publications regarding Certificates which are not mandatorily required to be published in a newspaper are valid if they may be retrieved from the website determined in the Final Terms (item 29) or if they are forwarded to the respective Certificate Holder directly or via the account holding entity.

- (2) **Notice to the Clearing System.** The Issuer has the right to substitute a newspaper publication according to § 16 para 1 by delivering the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Certificate Holders, provided that, so long as any Certificates are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice.

§ 17

(Invalidity. Changes)

- (1) **Severability clause.** If at any time, any one or more of the provisions of the Certificates 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.
- (2) **Modifications.** The Issuer shall without consent of the Certificate Holders 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 Certificate Holders, i.e. do not materially impair their financial situation. No duty to publication of changes or supplements exists, as far as the economic position of the Certificate Holders is not materially negatively affected.

§ 18

(Further Issues)

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Certificate Holders to issue additional certificates with identical terms and conditions as the Certificates in all respects so as to be consolidated and form a single series with such Certificates. The term "Certificates" shall, in the event of such further issue, also comprise such further Certificates.

§ 19

(Applicable Law. Place of Performance. Jurisdiction)

- (1) **Applicable Law. Place of performance.** The form and content of the Certificates as well as all the rights and duties arising thereunder are governed exclusively by the laws of the Republic of Austria, excluding its rules of international private law. Place of performance is Vienna, Austria.

- (2) **Jurisdiction.** The courts competent for Vienna, Inner City, Austria, shall have non-exclusive jurisdiction for all disputes with the Issuer arising from or in connection with these Conditions, to the extent legally permitted. The submission to the jurisdiction of the courts of Vienna shall not limit the right of any Certificate Holders to take proceedings in a place of consumer jurisdiction if and to the extent mandated by applicable statute.

§ 20
(Language)

If German is determined as the binding language in the Final Terms (item 31), the German text of the Conditions and the Final Terms shall be binding for the respective issue of Certificates, and if English is determined as the binding language, the English version shall be binding. If specified in the Final Terms (item 31), the version in the other language is a translation which is provided for convenience only.

Form of Offer Table for Index-Certificates

Offer Table for
[Title of Certificates]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Start Date: [●]
 Expiry Date: / [no maturity]
 Final Payment Date: [●]
 open-end-Certificate
 Specified Denomination: [●]

ISIN-Code	Series	Currency of the Certificates	Underlying	ISIN-Code / Reuters of the Underlying	Currency of the Underlying	Reference Stock Exchange / Reference Agent of the Underlying	Aggregate principal amount / units	Subscription rate	Issue price	Date of determination of starting value (closing price of underlying)	Determination date (closing price of underlying)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[insert further rows, if required]

Form of Offer Table for Discount-Certificates

**Offer Table for
[Title of Certificates]**

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Start Date: [●]
 Expiry Date: / [no maturity]
 Final Payment Date: [●]
 open-end-Certificate
 Specified Denomination: [●]

ISIN-Code	Series	Currency of the Certificates	Underlying	ISIN-Code / Reuters of the Underlying	Currency of the Underlying	Reference Stock Exchange / Reference Agent of the Underlying	Aggregate principal amount / units	Subscription rate	Issue price	Floor / Cap	Date of determination of starting value (closing price of underlying)	Determination date (closing price of underlying)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[insert further rows, if required]

Form of Offer Table for Bonus-Certificates

Offer Table for
[Title of Certificates]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Start Date: [●]
 Expiry Date: / [no maturity]
 Final Payment Date: [●]
 open-end-Certificate
 Specified Denomination: [●]

ISIN-Code	Seri es	Currenc y of the Certifica tes	Underlyi ng	ISIN-Code / Reuters of the Underlying	Currenc y of the Underlying	Reference Stock Exchange / Reference Agent of the Underlying	Bonu s	Barrier	Aggreg ate princip al amount / units	Issue price	Date of determi nation of starting value (closin g price of underly ing)	Determ ination date (closin g price of underly ing)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[insert further rows, if required]

Form of Offer Table for Turbo-Certificates

Offer Table for
[Title of Certificates]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Start Date: [●]
 Expiry Date: / [no maturity]
 Final Payment Date: [●]
 open-end-Certificate
 Specified Denomination: [●]

ISIN-Code	Serie	Currency of the Certificates	Underlying	ISIN-Code / Reuters of the Underlying	Type	Currency of the Underlying	Reference Stock Exchange / Reference Agent of the Underlying	Exercise Price	Barrier	Aggregate principal amount / units	Subscription rate	Issue price	Leverage	Long / Short	Starting value	Date of determination of starting value (closing price of underlying)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]		[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]		[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[insert further rows, if required]

4.8 FORM OF FINAL TERMS FOR CERTIFICATES

Dated [●]

Final Terms

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Amount of Units]

[Title of Certificates]

(the **Certificates**)

Series [●]

ISIN [●]

€ 10,000,000,000

DEBT ISSUANCE PROGRAMME

dated 30 May 2012

PART A - CONTRACTUAL TERMS

This document constitutes the final terms relating to the issue of Certificates described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Certificates (the **Conditions**) set forth in the prospectus dated 30 May 2012 and as supplemented from time to time (the **Prospectus**). The Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the **Prospectus Directive**). This document contains the final terms of the Certificates for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Certificates is only available on the basis of the combination of this document (the **Document** or the **Final Terms**) and the Prospectus. The Prospectus and any supplements to the Prospectus as well as documents to which reference is made in this Document or in the Prospectus may be inspected during normal business hours at the registered offices of the Principal Paying Agent, each Paying Agent and at the seat of the Issuer and copies of these documents and the Final Terms may be obtained free of charge from them.

The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Certificates set out in the Prospectus. These Final Terms contain terms and variables which the Conditions refer to. 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 Certificates.

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Certificates or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been

no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date. Every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included herein which is capable of affecting the assessment of the Certificates and which has occurred since the date hereof and prior to the end of the public offer period or, of applicable, prior to the admission to trading shall be published in a supplement hereto.

An investment in the Certificates carries a high degree of risk. See "2. Risk Factors" in the Prospectus for further details which shall be considered before investing in the Certificates. Investors which have an insufficient command of the English language to read and understand the risk factors and the Prospectus, should refrain from investing in the Certificates.

[In case of Certificates with Early Redemption at the option of the Issuer offered to consumers, please insert: Investors should note that where the Terms and Conditions of the Certificates provide for a right of Early Redemption by the Issuer only, Certificateholders usually receive a higher yield on their Certificates than they would if they were also granted a right of Early Redemption of the Certificates. Excluding the Certificateholders' right to redeem the Certificates prior to their maturity is often a precondition for the Issuer being able to hedge its exposure under the Certificates. Thus, without Early Redemption by the Certificateholders being excluded, the Issuer would not be able to issue Certificates, or the Issuer would have to calculate the Redemption Amount taking into consideration hedging break costs, thus reducing the yield investors receive from the Certificates. 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 Certificates.]

Investors should note that the Terms and Conditions of the Certificates provide for a right of Early Redemption for certain reasons relating to the Underlying, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs by the Issuer only. The Certificateholders usually receive a higher yield on their Certificates than they would if such Early Redemption rights were not granted to the Issuer, as otherwise the Issuer would need to calculate potential future changes in Underlyings, or changes in law, hedging disruptions or increased hedging costs into the conditions of the Certificates which would reduce the yield investors receive from the Certificates. Investors should therefore carefully consider whether they think that a right of Early Redemption for certain reasons relating to the Underlying, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs only for the Issuer would be to their detriment, and should, if they think that this is the case, not invest in the Certificates.

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Certificates in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see "7. Subscription and Sale" in the Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

[in case of Certificates linked to hedge funds insert: The Certificates economically represent a hedge fund and an investment therefore carries a high degree of risk. Hence only a small part of the disposable funds should be invested into the Certificates and not all disposable funds or funds financed by credit should be invested into the Certificates. An investment into the Certificates 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 the Certificates.]

[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.**]

- | | | | |
|-----|--|--|--------------|
| 1. | Issuer: | Österreichische
Aktiengesellschaft | Volksbanken- |
| 2. | Series Number: | See Offer Table ²⁸ | |
| 3. | Type of Issue: | <input type="checkbox"/> tap issue ²⁹
<input type="checkbox"/> single issue | |
| 4. | Type of Certificate: | <input type="checkbox"/> Index-Certificate
<input type="checkbox"/> Bonus-Certificate
<input type="checkbox"/> Turbo-Certificate
<input type="checkbox"/> Discount-Certificate
<input type="checkbox"/> [●] (<i>insert type</i>) | |
| 5. | Offer Period: | <input type="checkbox"/> [●] after the start of the term of the
Certificates
<input type="checkbox"/> [●] | |
| 6. | Term of the Certificates | | |
| | (i) Start Date: | See Offer Table | |
| | (ii) Expiry Date: | See Offer Table | |
| 7. | Final Payment Date: | See Offer Table | |
| 8. | Specified Currency or Currencies: | See Offer Table | |
| 9. | Aggregate principal amount or amount of units: | See Offer Table. The Issuer may increase the aggregate principal amount or the amount of units of the Certificates from time to time. | |
| 10. | Specified Denomination: | See Offer Table | |

²⁸ Where "See Offer Table" is stated in this form, the Issuer has the right to replace this reference by another term, as it deems necessary from time to time. Where more than one option is available in these final terms, the Issuer may choose to apply more than one option.

²⁹ Delete lines that are not selected or required, also in following final terms.

11. Issue Price: See Offer Table
12. Interest: none
 other (*specify*)
13. Type of offer and prospectus requirement
- (i) Austria: not applicable
 no public offer
 public offer
- (ii) Germany: not applicable
 no public offer
 public offer
- (iii) other jurisdictions: not applicable
 no public offer
 public offer
14. Provisions regarding redemption
- (i) Underlying: See Offer Table ("Underlying")
- Commercial property rights: not applicable
 [●] (*insert details*)
- Use approved for: [●]
Disclaimer: [●] [see ANNEX]
- (ii) Provisions for the calculation of the Redemption Amount: not applicable
 [●] (*insert formula / description*)
 pursuant to ANNEX [●] (*insert ANNEX*)
- (insert details on rounding of Redemption Amount, if required; the terms and conditions foresee rounding to two decimal places)*
- (iii) Observation period: not applicable
 Start of term until end of term (including)
 applicable: [●] (*insert details*)
- (iv) Starting value (if not stated under composition of basket): See Offer Table

(insert details on rounding of Final Value, if required; the terms and conditions foresee rounding to five decimal places)

(v) Barrier: See Offer Table ("Barrier")

(vi) Determination Date(s): [See Offer Table]
 not applicable
 [●] *(insert details)*

(insert details on adjustment, if required; the terms and conditions foresee adjustment in accordance with Following-Business-Day-Convention)

(vii) Screen page: See Offer Table, column ISIN-Code, Reuters of the Underlying

(viii) Minimum Redemption Amount ("Floor"): [See Offer Table]
 not applicable
 par
 [●] per Specified Denomination / unit
 [●]

(ix) Maximum Redemption Amount ("Cap"): [See Offer Table]
 not applicable
 [●]

(x) Bonus: [See Offer Table]
 not applicable
 [●]

(xi) Exercise price (for Turbo-Certificates): not applicable
 [●]

(xii) Subscription rate: [See Offer Table]
 not applicable
 [●]

(if applicable, insert definition of roll-over for Certificates relating to futures-contracts)

(xiii) Other details regarding redemption: not applicable
 [●]

15. Relevant Exchange / Reference Agent: See Offer Table

16. Relevant Options Exchange: as defined in § 8 of the Terms and Conditions of the Certificates
 other (*specify*)
17. Additional / changes to market disruption events: as per § 8 of the Terms and Conditions of the Certificates
 other (*specify*)
18. Additional / changes to adjustment events: as per § 9 of the Terms and Conditions of the Certificates
 other (*specify*)
19. Early Redemption: not applicable
 early redemption at the option of the Issuer
 early redemption at the option of the Certificate Holder

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Early Redemption Date(s): [●]
- (ii) Notice period: [●] TARGET days prior to the relevant Optional Redemption Date
 [●]
- (iii) Early Redemption Amount(s) of each Certificate and method, if any, of calculation of such amount(s): as defined in § 10 of the Terms and Conditions of the Certificates (reasonable market price)
 par
 other (*specify*)
- (iv) Redeemable in part: not applicable
 applicable
- (v) Description of any other redemption options: [●]

20. Additional tax disclosure: not applicable
 [●] (*insert details*)
21. Other final terms: not applicable
 [●] (*insert details*)

(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.)

21.a Consolidation provisions:

- not applicable
- [●] (*insert details*)

22. Market Making

- not applicable
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
- other: [●] (*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*)

23. Additional selling restrictions:

- not applicable
- [●] (*insert additional selling restriction*)

OPERATIONAL INFORMATION

24. - ISIN / WKN:

See Offer Table

- Telekurs-Code:

- not applicable
- [●] (*insert code*)

25. Clearing System(s):

- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria
- Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Other / additional Clearing System (*give name(s) and number(s)*)
- deposit with Issuer
- not applicable

26. Principal Paying Agent: Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 other: [●] (*insert other Principal Paying Agent*)
- Payment to the Paying Agent is a valid discharge of the Issuer's payment obligations towards the Certificateholder: not applicable
 applicable
27. Additional Paying Agent(s) (if any): not applicable
 applicable: [●] (*insert additional paying agent(s)*)
- Paying Agent, if Certificates are listed on a stock exchange Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (*where Certificates are listed on the Vienna Stock Exchange*)
 [●]
28. Calculation Agent: Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 other: [●] (*insert other agent*)
29. Publications: not applicable
 Amtsblatt zur Wiener Zeitung
 website: www.volksbankinvestments.com
 [●] (*insert other*)
30. Governing Law: Austrian law
31. Binding Language: German
 English
 English, with non-binding German translation

LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Certificates described herein pursuant to the Prospectus.

[NO MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT

There has been no significant change in the financial condition of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft or the Group since [insert date of last audited accounts or interim accounts (if later)] and no material adverse change in the financial condition of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft or the Group since [insert date of last published annual accounts].

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.

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

By:

By:

Duly authorised

Duly authorised

[ANNEX – Description and Chart of the Underlying/s]

[ANNEX - Specific Risk Factors]

[ANNEX - Additional Tax disclosure]

(insert as appropriate)

PART B - OTHER INFORMATION

1. LISTING

Listing:

- no listing
- may be applied for by the Issuer
- will be applied for Vienna Stock Exchange
- will be applied for [●] (*other stock exchange*)
- The Issuer retains the right to list the Certificates at any time on further and/or other stock exchanges within the European Union or Switzerland.

Admission to trading:

- none
- it is intended to admit the Certificates to trading to the second regulated market of the Vienna Stock Exchange
- it is intended to admit the Certificates to trading to [●] (*insert market*)
- The Issuer retains the right to admit the Certificates to trading at any time on further and/or other stock exchanges within the European Union or Switzerland.

(Where documenting a fungible issue, need to indicate that original securities are already admitted to trading.)

Estimate of total expenses related to admission to trading: [●]

2. RATINGS

Ratings:

[The Certificates have not been rated]
[The Certificates to be issued have been rated]

[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.)

[Details on the rating and the conditions which are to be taken into account in connection therewith may be retrieved from the website of *[insert name of rating agency and its homepage]*. 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.]

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.]

4. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in ["Subscription and Sale"] of the Prospectus, as far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Certificates has an interest material to the offer.][●].

5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES³⁰

- not applicable
- applicable:

(i) Reasons for the offer

[●]

³⁰ Clauses (i), (ii) and (iii) are only applicable, i.e. disclosure in (i), (ii) and (iii) is only necessary to include, if the Certificates are derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

(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.)

(ii) Estimated net proceeds:³¹

[●]

(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.)

(iii) Estimated total expenses:

[●] *[Include breakdown of expenses.]*

(iv) Other expenses:

[●]

6. DESCRIPTION OF THE UNDERLYING(S)³²

not applicable

The information included herein with respect to the underlyings to which the Certificates are linked (the **Underlyings**) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from this publicly available information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. 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 Underlyings of the Certificates or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.

[insert, if appropriate] [Additional data and information such as previous or future developments of the Underlyings may be obtained by inspecting the webpage of the relevant exchange on which the Underlyings are traded or through information providers such as Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>), Reuters (<http://de.reuters.com/>) [or under [●]].

³¹ Only necessary to include disclosure of net proceeds at (ii) and total expenses at (iii) where any disclosure is included at (i) above.

³² Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/formula/other variable 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. [Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.]

The development of these Certificates depends particularly on the development of the Underlyings. As a consequence, the market value of these Certificates may fluctuate depending on the development of the Underlyings, offer and demand on the secondary market, and the credit-worthiness of the Issuer. A change in such factors may lead to a fluctuation of the market value of the Certificates.

In case of a sale of the Certificates prior to their expiry date, investors may lose amounts invested as the market value of such Certificates may be below the issue price.

For a detailed description of the risks associated with index-linked or other variable-linked Certificates, please refer to the section "2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES " of the Prospectus.]

[In the case of redemption at the minimum redemption amount: The minimum redemption amount only takes effect at the end of the term. Therefore, an early redemption or a sale prior to its expiry date may result in a lower amount.]

4.9 GERMAN VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE CERTIFICATES – BEDINGUNGEN DER ZERTIFIKATE

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

Die Zertifikate unter dem Programm werden gemäß den nachstehenden Zertifikatsbedingungen (die **Zertifikatsbedingungen**) begeben.

Die Regelungen der nachstehenden Bedingungen werden durch die Bestimmungen der diesen Bedingungen beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen** oder die **siehe EB**) ganz oder teilweise geändert, vervollständigt und ergänzt (im Wege von Verweisen auf die in Klammer angegebenen Punkte der Endgültigen Bedingungen). In diesen Zertifikatsbedingungen kursiv gedruckte Begriffe sind in den Endgültigen Bedingungen definiert. Insoweit sich die Zertifikatsbedingungen und die Endgültigen Bedingungen widersprechen sollten, gehen die Endgültigen Bedingungen den Zertifikatsbedingungen vor. Die Endgültigen Bedingungen können auch, soweit nach den anwendbaren Gesetzen und Verordnungen zulässig, Änderungen der Zertifikatsbedingungen vorsehen.

Verweise in den Zertifikatsbedingungen auf das **Angebotsblatt** bezeichnen das Angebotsblatt, in dem die jeweilige Emission von Zertifikaten überblicksmäßig beschrieben wird und welchem die Endgültigen Bedingungen als integraler Bestandteil angeschlossen sind.

Die Endgültigen Bedingungen können bei der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle und am Sitz der Emittentin während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden und Kopien der Endgültigen Bedingungen sind bei diesen Stellen kostenlos erhältlich. Dies gilt bei nicht-notierten Zertifikaten, die nicht öffentlich angeboten werden, nur für die Inhaber der Zertifikate (die **Zertifikatsinhaber**).

Wenn eine nicht-bindende Übersetzung der Zertifikatsbedingungen beigeschlossen wird, wird darauf hingewiesen, dass die Richtigkeit der Übersetzung der Zertifikatsbedingungen von der FMA nicht geprüft wurde.

§ 1

(Währung. Form. Emissionsart. Stückelung. Verbriefung. Verwahrung)

- (1) **Währung. Form.** Die Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (die **Emittentin**) begibt Zertifikate (die **Zertifikate**) in der im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 8) *festgelegten Währung* (die **Festgelegte Währung**). Die Zertifikate lauten auf den Inhaber und sind frei übertragbar.
- (2) **Emissionsart und -preis.** Die Zertifikate werden als *Daueremission* oder *Einmalemission* ausgegeben, wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 3) bestimmt. Der *Emissionspreis* bestimmt sich wie im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 11) angegeben. Im Falle einer Daueremission (dh einer Emission von Zertifikaten, die während ihrer Laufzeit gezeichnet werden können) wird der Emissionspreis zum Laufzeitbeginn im Angebotsblatt und den Endgültigen Bedingungen (Punkt 11) bestimmt und danach laufend von der Emittentin gemäß herrschenden Marktbedingungen festgelegt. Die Emittentin beabsichtigt (ohne hierzu verpflichtet zu

sein), unter gewöhnlichen Marktbedingungen aktuelle Ankaufs- und Verkaufskurse zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch gegenüber den Zertifikatsinhabern keine Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse.

- (3) **Stückelung.** Die Zertifikate weisen den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Gesamtnennbetrag (Punkt 9) auf oder werden in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 9) genannten Anzahl an *Stücken* ausgegeben und sind eingeteilt in Stückelungen mit dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 10) bestimmten *Nennbetrag* (oder den *Nennbeträgen*) (jeweils ein **Nennbetrag**).
- (4) **Verbriefung.** Die Zertifikate werden in einer Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin oder deren Bevollmächtigten. Einzelkunden werden nicht ausgegeben.
- (5) **Verwahrung.** Jede Dauerglobalurkunde wird nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen solange entweder von der Emittentin (*Eigenverwahrung*, Punkt 25) oder von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Zertifikaten erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet das in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 25) genannte *Clearing System* (oder die Clearing Systeme) und jeder Funktionsnachfolger.
- (6) **Absage der Emission:** Die Emittentin ist berechtigt, bis zum Valutatag die Begebung der Zertifikate abzusagen, d.h. das öffentliche Angebot (die Einladung zur Zeichnung) zurückzunehmen. In diesem Fall werden sämtliche Zeichnungen und erteilten Kaufaufträge ungültig. Eine solche Absage wird den Zeichnern unverzüglich gemäß § 11 Absatz 1 mitgeteilt. Den Zeichnern werden von der Emittentin etwaige bereits geleistete Zahlungen auf das der Emittentin bekannte Konto (falls vorhanden) unverzüglich rückerstattet. Darüber hinausgehende Ansprüche der Zeichner bestehen nicht.

§ 2

(Rang)

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

§ 3

(Zinsen)

Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 12) nicht ausdrücklich anders geregelt, erfolgt keine laufende Verzinsung der Zertifikate. Zur Ausschüttung gelangt in letzterem Fall nur der gemäß § 6 Absatz 2 berechnete Tilgungsbetrag.

§ 4

(Laufzeit)

Die Ausgabe und Laufzeit der Zertifikate beginnt am *Laufzeitbeginn* (gemäß Angebotsblatt und EB Punkt 6(i)) (der **Laufzeitbeginn**) und endet mit Ablauf des *Laufzeitendes* (gemäß

Angebotsblatt und EB Punkt 6(ii)) (das **Laufzeitende**). Die Zertifikate können auch keine vorbestimmte Laufzeit aufweisen ("open-end-Zertifikate") und durch Kündigung gemäß § 10 fällig gestellt werden.

§ 5

(Basiswert)

- (1) **Basiswert.** Der Basiswert der Zertifikate ist der im Angebotsblatt und in den EB in Punkt 14(i) beschriebene *Basiswert* oder *Basiswertkorb* (der **Basiswert** oder **Basiswertkorb**). Eine Beschreibung des Basiswertes (inklusive der Wertpapierkennnummern und/oder der "International Security Identification Numbers – ISIN" Nummern, falls vorhanden), sowie im Falle von Basiswertkörben die prozentuelle Gewichtung der Bestandteile des Korbes, sind dem Angebotsblatt und den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(i)) zu entnehmen. Eine weitere Beschreibung des Basiswertes kann, falls dies die Emittentin für erforderlich erachtet, den Endgültigen Bedingungen angeschlossen werden.
- (2) **Schutzrechte.** Falls erforderlich, wurde der Emittentin die Genehmigung zur Verwendung der gewerblichen Schutzrechte hinsichtlich des Basiswertes erteilt. Einzelheiten hierzu sind, soweit anwendbar, in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(i)) angeführt.

§ 6

(Tilgung)

- (1) **Tilgung.** Die Laufzeit der Zertifikate endet (ausgenommen im Falle von open-end-Zertifikaten, die durch Kündigung beendet werden) mit Ablauf des Laufzeitendes. Die Zertifikate werden, soweit sie nicht zuvor bereits ganz oder teilweise getilgt oder zurückgekauft und eingezogen wurden, am Ende der Laufzeit automatisch durch die Emittentin rückgelöst und der Tilgungsbetrag (wie nachstehend festgelegt) wird am *Endfälligkeitstag* (siehe EB Punkt 7) (der **Endfälligkeitstag**) an die Zertifikatsinhaber ausbezahlt. Bei open-end-Zertifikaten ist der Endfälligkeitstag der dritte Geschäftstag nach dem Kündigungstag.
- (2) **Tilgungsbetrag.** Die Einlösung der Zertifikate erfolgt durch Zahlung eines Betrages in der Festgelegten Währung (der **Tilgungsbetrag**) je Zertifikat, der wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(ii)) beschrieben unter Bezugnahme auf einen Schlusskurs (wie in § 7 definiert) berechnet wird. Der Tilgungsbetrag wird auf zwei Nachkommastellen kaufmännisch gerundet, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(ii)) sehen eine andere Rundungsregelung vor.

Für die Berechnung des Tilgungsbetrages kann, insbesondere bei Bonus-Zertifikaten (siehe EB Punkt 4), im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(v)) eine *Barriere* angegeben sein, von der wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben die Zahlung eines im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(x)) angegebenen *Bonus* (der als Betrag oder als Prozentsatz ausgedrückt sein kann) abhängig sein kann.

Bei Turbo-Zertifikaten (siehe EB Punkt 4) wird der Tilgungsbetrag (der **Tilgungsbetrag**) folgendermaßen berechnet, je nachdem, ob die Turbo-Zertifikate Long-Zertifikate oder Short-Zertifikate (wie im Angebotsblatt angegeben) sind:

- (a) Turbo-Long-Zertifikate:

Tilgungsbetrag = (Schlusskurs des Basiswertes - Ausübungskurs) x Bezugsverhältnis

(b) Turbo-Short-Zertifikate:

Tilgungsbetrag = (Ausübungskurs - Schlusskurs des Basiswertes) x Bezugsverhältnis

Der **Ausübungskurs** wird von der Emittentin festgesetzt und entspricht dem im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(xi)) angeführten Ausübungskurs.

- (3) **Mindesttilgungsbetrag ("Floor") und Höchsttilgungsbetrag ("Cap").** In den Endgültigen Bedingungen kann ein *Mindesttilgungsbetrag* (Punkt 14(viii)) und/oder ein *Höchsttilgungsbetrag* (Punkt 14(ix)) festgesetzt sein. Wenn der wie in § 6 Absatz 2 berechnete Tilgungsbetrag niedriger als der Mindesttilgungsbetrag oder höher als der Höchsttilgungsbetrag ist, gelangen im ersten Fall der Mindesttilgungsbetrag und im zweiten Fall der Höchsttilgungsbetrag zur Auszahlung. Im Falle von Anpassungen gemäß § 9 kann es zu einer Anpassung des Mindesttilgungsbetrages und/oder des Höchsttilgungsbetrages durch die Emittentin kommen.
- (4) **Bezugsverhältnis.** Das *Bezugsverhältnis* entspricht dem im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(xii)) dargestellten und als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis (das **Bezugsverhältnis**).

§ 7

(Schlusskurs. Ersatzkurs)

- (1) **Schlusskurs.** Der Schlusskurs entspricht dem Kurs des Basiswertes, wie er von der Referenzbörse oder Referenzstelle des Basiswertes (beide wie unten in § 7 Absatz 3 definiert) oder soweit hiervon abweichend, von der Berechnungsstelle (wie unten in § 14 definiert) festgestellt wird, und zwar (i) im Falle von Zertifikaten, die nicht open-end-Zertifikate sind, am *Feststellungstag* (EB Punkt 14(vi)), und (ii) bei open-end-Zertifikaten am Kündigungstag. Der Schlusskurs wird, wenn erforderlich, auf fünf Nachkommastellen kaufmännisch gerundet, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(iv)) sehen eine andere Rundungsregelung vor. Wenn der Feststellungstag nicht auf einen Geschäftstag (siehe § 11 Absatz 2) fällt, wird der Feststellungstag gemäß der Folgenden-Geschäftstag-Konvention (wie in § 11 Absatz 2 definiert) verschoben, ausgenommen die Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(vi)) sehen etwas anderes vor.
- (2) **Ersatzkurs.** Wird am Feststellungstag der Schlusskurs des Basiswertes oder eines in einem Basiswertkorb enthaltenen Basiswertes nicht festgestellt oder liegt an diesem Tag eine Marktstörung gemäß § 8 dieser Zertifikatsbedingungen vor, wird die Feststellung auf den nächstfolgenden Geschäftstag (wie unten definiert), an dem der Wert festgestellt werden kann oder an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Kann der Wert auch am achten Geschäftstag nicht festgestellt werden oder dauert die Marktstörung auch am achten Geschäftstag an, gilt folgendes:

Basiswert ist kein Index. Wenn der Basiswert der Zertifikate kein Index ist, wird die Berechnungsstelle den Schlusskurs auf der Basis eines Ersatzkurses für den betreffenden Basiswert festlegen. Ersatzkurs ist, soweit erhältlich, der von der Referenzbörse oder Referenzstelle des Basiswertes oder der Berechnungsstelle festgestellte Kurs des betreffenden Basiswertes oder, falls ein solcher nicht feststellbar ist, der von der Berechnungsstelle bestimmte Kurs des betreffenden Basiswertes, der den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

Basiswert ist ein Index. Wenn der Basiswert der Zertifikate ein Index ist, wird die Berechnungsstelle einen Ersatzkurs unter Anwendung der zuletzt für dessen Berechnung gültigen Berechnungsmethode errechnen, wobei die Berechnungsstelle der Berechnung die Kurse der zuletzt im Index enthaltenen Komponenten an diesem Tag zu jenem Zeitpunkt zugrunde legt, an dem üblicherweise der Schlusskurs der jeweiligen Indexkomponenten bestimmt wird. Sollte der Handel eines oder mehrerer der nach Auffassung der Berechnungsstelle für die Berechnung des Basiswertes maßgeblichen Indexkomponenten an einem solchen Tag ausgesetzt oder wesentlich eingeschränkt sein, wird die Berechnungsstelle den Wert dieser Indexkomponenten so bestimmen, dass er den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

- (3) Definitionen.

Referenzbörse ist die im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse (Punkt 15).

Referenzstelle ist die im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Stelle (Punkt 15), und schließt die Indexberechnungsstelle (wie unten in § 9 Absatz 1 definiert) ein.

- (4) **Spezielle Bedingungen für Termingeschäfte.** Im Falle, dass die Basiswerte der Zertifikate ein oder mehrere Termingeschäfte sind, wird jeweils zum Stichtag des in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14(xii)) definierten *Roll-Over* durch die Emittentin eine Anpassung dieser Zertifikatsbedingungen durchgeführt, soweit dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Termingeschäftes durch das nächste Termingeschäft als Basiswert erforderlich erscheint. Hierbei sind die Zertifikatsinhaber so zu stellen, dass der wirtschaftliche Wert der Zertifikate soweit wie möglich durch den Roll-Over nicht beeinträchtigt wird.

§ 8

(Marktstörung)

- (1) **Marktstörung.** Eine "Marktstörung" bedeutet, soweit nicht die Endgültigen Bedingungen (Punkt 17) andere oder weitere Marktstörungsereignisse enthalten, (i) die Aussetzung oder Einschränkung des Handels des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Zertifikaten, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der Referenzbörse (siehe EB Punkt 15), sofern eine solche Aussetzung oder Einschränkung nach Auffassung der Berechnungsstelle die Berechnung des betreffenden Basiswertes wesentlich beeinflusst, oder (ii) die Aussetzung oder Einschränkung des Handels von auf den betreffenden Basiswert (oder im Falle von Zertifikaten, 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 (iii) wenn die Referenzbörse (siehe EB Punkt 15) nicht öffnet oder (vor dem regulären Handelsschluss) schließt, (iv) wenn ein Kurs oder ein für die Berechnung des Basiswertes anderer maßgeblicher Wert (einschließlich Zinssätze) nicht veröffentlicht wird, oder (v) eine sonstige wesentliche Störung oder Beeinträchtigung der Berechnung oder Veröffentlichung des Wertes des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte.

Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Rohstoffe sind, gilt zusätzlich zu den oben genannten Fällen als Marktstörung, wenn (i) sich wesentliche Änderungen in der Berechnungsformel oder -methode hinsichtlich des Rohstoffes ergeben, (ii) eine 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, gilt zusätzlich zu den oben genannten Fällen 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 Zertifikate auftreten, hat die Berechnungsstelle 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.

Maßgebliche Optionenbörse ist die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen von Optionskontrakten, die auf den Basiswert gehandelt werden oder jene Börse, die als solche von der Emittentin in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 16) bestimmt wurde.

- (2) **Keine Marktstörung.** 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 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.
- (3) **Mitteilung von Marktstörungen.** Die Emittentin wird sich bemühen, den Zertifikatsinhabern unverzüglich (wobei eine Frist von fünf Geschäftstagen jedenfalls als ausreichend gilt) gemäß § 16 mitzuteilen, wenn eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

§ 9

(Anpassungen)

- (1) **Anpassung der Zertifikatsbedingungen.** Die Emittentin kann in bestimmten Fällen diese Zertifikatsbedingungen wie folgt anpassen:
 - (a) **Basiswert ist kein Index.** Wenn bei Zertifikaten, deren Basiswerte nicht aus einem Index (oder einem Korb von Indices) bestehen, während der Laufzeit ein Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) hinsichtlich des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte eintritt, wird die Emittentin entweder (i) eine Anpassung der Zertifikatsbedingungen in einer Weise vornehmen (zB durch Ersetzung eines Basiswertes durch einen anderen vergleichbaren oder möglichst gleichwertigen Wert), dass die Zertifikatsinhaber wirtschaftlich möglichst so gestellt werden, wie sie ohne das entsprechende Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) stehen würden, oder (ii) in sinngemäßer Anwendung der entsprechenden Maßnahmen, welche die Maßgebliche Optionenbörse (wie in § 8 Absatz 1 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 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 Zertifikatsinhaber 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 Zertifikate Rücksicht zu nehmen.

Anpassungsereignis ist jedes Ereignis in Bezug auf den betreffenden Basiswert (i) bei dessen Eintritt die Maßgebliche Optionenbörse eine Anpassung des Basispreises, des Basiswertes, der Kontraktgröße oder der Anzahl der auf den betreffenden Basiswert gehandelten Optionskontrakte vornimmt oder vornehmen würde, wenn Optionskontrakte auf den betreffenden Basiswert an der Maßgeblichen Optionenbörse gehandelt würden, oder (ii) eines der folgenden Ereignisse, je nach Art des Basiswertes:

Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Aktien sind, gilt weiters als Anpassungsereignis, 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, gilt weiters als Anpassungsereignis, wenn Änderungen in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Einzelwerte des Basiswertes vorgenommen werden, die eine Anpassung des Basiswertes erfordern, sofern sich 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, können insbesondere Kündigung, Rückkauf, Notierungseinstellung und Umschuldung des Basiswertes oder andere wirtschaftlich vergleichbare Ereignisse Anpassungsereignisse sein.

Bei anderen Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben) gilt außerdem als Anpassungsereignis, 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.

- (b) **Basiswert ist ein Index.** Für Basiswerte, die aus einem Index (oder einem Korb von Indices) bestehen, gilt:

Wenn der Basiswert

- (i) anstatt von der ursprünglichen Indexberechnungsstelle (die **Indexberechnungsstelle**) von einer für die Emittentin akzeptablen

Nachfolge-Indexberechnungsstelle (die **Nachfolge-Indexberechnungsstelle**) berechnet und veröffentlicht wird, oder

- (ii) durch einen Ersatzindex (der **Ersatzindex**) ersetzt wird, der 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 oder, je nachdem, der Ersatzindex zur Berechnung des Tilgungsbetrages 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 während der Laufzeit die Indexberechnungsstelle eine wesentliche Änderung in der Berechnungsformel oder der 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 (oder die Berechnungsstelle) die Berechnung in der Weise vornehmen, dass sie anstatt des veröffentlichten Kurses des jeweiligen Basiswertes einen solchen Kurs heranziehen wird, der sich unter Anwendung der ursprünglichen Berechnungsformel und der ursprünglichen Berechnungsmethode 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 (oder die Berechnungsstelle) eine entsprechende Anpassung der Berechnungsformel und/oder Berechnungsmethode in der Weise vornehmen, die sie für angebracht hält.

- (2) **Wirksamkeit von Anpassungen.** Die Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, an dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen 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 Zertifikatsinhabern unverzüglich (wobei eine Frist von fünf Geschäftstagen jedenfalls als ausreichend gilt) gemäß § 16 mitzuteilen, wenn Anpassungen durchgeführt wurden. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (3) **Bindende Anpassungen.** Anpassungen gemäß den vorstehenden Absätzen werden durch (oder von der Berechnungsstelle 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 können in den Endgültigen Bedingungen enthalten sein (Punkt 18).

§ 10

(Kündigung. Ausstoppung)

- (1) **Kündigungsausschluss.** Die ordentliche Kündigung der Zertifikate durch die Zertifikatsinhaber während der Laufzeit ist ausgeschlossen, soweit in § 10 Absatz 5 und den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes bestimmt wird.
- (2) **Kündigung aufgrund den Basiswert betreffender Umstände.** Wenn (i) der Basiswert oder eine in einem Basiswertkorb enthaltene Komponente endgültig eingestellt wird oder

nicht mehr vorhanden ist, (ii) die Emittentin das Recht zur Benutzung des Basiswertes (zB wenn der Basiswert ein Index ist) verliert, (iii) die Notierung des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Zertifikaten, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der Referenzbörse, aus welchem Grund auch immer, endgültig eingestellt wird, (iv) nur noch eine geringe Liquidität hinsichtlich des betreffenden Basiswertes, oder im Falle von Zertifikaten, deren Basiswert aus einem oder mehrerer Indices besteht, hinsichtlich einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der Referenzbörse gegeben ist, oder (v) eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen nicht möglich oder nicht tunlich ist, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die noch nicht abgerechneten Zertifikate unter Einhaltung einer Frist von vier Geschäftstagen vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 16 unter Angabe des nachstehend in Absatz 6 definierten Kündigungsbetrages zu kündigen. In diesem Fall zahlt die Emittentin automatisch drei Geschäftstage nach dem Tag der Bekanntmachung der Kündigung an jeden Zertifikatsinhaber für jedes von ihm gehaltene Zertifikat den Kündigungsbetrag.

- (3) **Kündigung nach Wahl der Emittentin.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19) vorgesehen ist, steht es der Emittentin frei, an jedem *Kündigungstag* (siehe EB Punkt 19(i)) (jeweils ein **Kündigungstag**) die Zertifikate vollständig oder teilweise zu ihrem Kündigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zu tilgen, nachdem sie die Zertifikatsinhaber mindestens fünf Geschäftstage (oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten *Kündigungsfrist* [Punkt 19(ii)]) zuvor gemäß § 16 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung den für die Kündigung der Zertifikate festgelegten Kündigungstag angeben muss). Im Fall einer Teilkündigung von Zertifikaten werden die zu kündigenden Zertifikate von der Emittentin spätestens 10 Geschäftstage vor dem Kündigungstag ausgewählt.
- (4) **Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten.** Die Emittentin ist berechtigt, die Zertifikate jederzeit während der Laufzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten zu ihrem Kündigungsbetrag (wie nachstehend in § 10 Absatz 6 definiert) zu kündigen. Die Emittentin wird die Zertifikate einer solchen Serie vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag zurückzahlen, nach dem die Benachrichtigung der Kündigung gemäß § 16 erfolgt ist, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Laufzeitende (soweit ein solches bestimmt ist) liegt (der **Kündigungstag**) und wird den Kündigungsbetrag im Hinblick auf die Zertifikate an die Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Zertifikatsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Tilgungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt keine Haftung hierfür.

Wobei:

Rechtsänderung bedeutet, dass aufgrund (A) des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich, aber nicht beschränkt auf Steuergesetze), oder (B) von Änderungen der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin feststellt, dass (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der auf die Zertifikate bezogenen Basiswerte rechtswidrig geworden ist, oder (ii) die Kosten, die mit den Verpflichtungen der Emittentin unter den Zertifikaten verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche

Behandlung), falls solche Änderungen am oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

Absicherungs-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von auf die Basiswerte (oder einzelne davon) bezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Zertifikaten für notwendig erachtet, oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

Gestiegene Absicherungs-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von auf die Basiswerte (oder einzelne davon) bezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Zertifikaten der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet, oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Absicherungs-Kosten angesehen werden.

- (5) **Kündigung nach Wahl der Zertifikatsinhaber.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19) vorgesehen ist, hat die Emittentin, sofern ein Zertifikatsinhaber der Emittentin die entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Geschäftstage (oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten Kündigungsfrist [Punkt 19(ii)]) im Voraus mitteilt, die entsprechenden Zertifikate am Kündigungstag (siehe EB Punkt 19(i)) (jeweils ein **Kündigungstag**) zu ihrem Kündigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Zertifikatsinhaber eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung in der bei der Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Ein Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.
- (6) **Kündigungsbetrag** meint den von der Emittentin (oder der Berechnungsstelle in ihrem Namen) als angemessener Marktpreis der Zertifikate festgelegten Betrag (wenn nicht in EB Punkt 19(iii) anders definiert), allenfalls auf zwei Nachkommastellen kaufmännisch gerundet.
- (7) **Ausstoppung von Turbo-Zertifikaten.** Im Falle von Turbo-Zertifikaten (siehe EB Punkt 4) gilt folgende Sonderregelung: Sobald zu einem Zeitpunkt während der Laufzeit der Kurs des Basiswertes die *Barriere* gemäß dem Angebotsblatt und den Endgültigen Bedingungen (siehe EB Punkt 14(v)), erreicht oder unterschreitet (bei "Turbo-Long-Zertifikaten", gemäß Angebotsblatt) oder überschreitet (bei "Turbo-Short-Zertifikaten", gemäß Angebotsblatt), wird das Turbo-Zertifikat ausgestoppt. Dies bedeutet, dass das Turbo-Zertifikat vom Handel ausgesetzt wird, bis die Emittentin (oder die Berechnungsstelle in ihrem Namen) den Restwert der Turbo-Zertifikate ermittelt hat, und die Turbo-Zertifikate rückgelöst werden.

Die Emittentin (oder die Berechnungsstelle in ihrem Namen) stellt daraufhin innerhalb von maximal drei Stunden Handelszeit (die **Ausübungsfrist**) einen Restwert (der **Restwert**) fest, der sich aus der Auflösung eines von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäftes, unter Berücksichtigung aller im Zusammenhang mit dieser Auflösung entstehenden Kosten, und unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses (siehe EB Punkt 14(xii)), ergibt. Unter bestimmten Marktbedingungen kann der Restwert des Turbo-Zertifikates auch Null betragen.

Bei Ausstoppung der Turbo-Zertifikate erfolgt die Ermittlung des Restwertes durch die Emittentin (oder die Berechnungsstelle in ihrem Namen). Fünf Geschäftstage danach erfolgt die automatische Auszahlung des Restwertes an die Inhaber der Turbo-Zertifikate durch die Emittentin.

Maßgeblich für die Höhe des Restwertes ist, wie sich der Basiswert bzw die im Korb enthaltenen Basiswerte nach Ausstoppung innerhalb der Ausübungsfrist verhalten. Die Emittentin (oder die Berechnungsstelle in ihrem Namen) kann den Zeitpunkt der Feststellung des Restwertes innerhalb der Ausübungsfrist gemäß den herrschenden Marktbedingungen bestimmen.

- (8) **Rückkauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Zertifikate im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Zertifikate können von ihr gehalten, weiterverkauft oder eingezogen werden.

§ 11

(Zahlungen. Kosten)

- (1) **Zahlungen.** Zahlungen auf die Zertifikate erfolgen, vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, über die Zahlstelle(n) zur Weiterleitung an die Clearing-Systeme oder nach deren Anweisung durch Gutschrift auf die jeweilige für den Inhaber der Zertifikate depotführende Stelle. Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist (Punkt 26), wird die Emittentin durch Leistung der Zahlungen aus den Zertifikaten an die Zahlstelle(n) oder deren Order in Höhe der geleisteten Zahlung von ihrer entsprechenden Zahlungspflicht gegenüber den Zertifikatsinhabern befreit, und eine Zahlung aus den Zertifikaten ist rechtzeitig, wenn sie am Tag der Fälligkeit der entsprechenden Zahlung auf dem Bankkonto der Zahlstelle(n) einlangt.
- (2) **Zahlungen an einem Geschäftstag.** Fällt der Tag der Fälligkeit einer Zahlung in Bezug auf die Zertifikate auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Zertifikatsinhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Zertifikatsinhaber ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Geschäftstag ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System in Betrieb ist, (ii) die Mehrzahl der Banken in Wien und am jeweiligen Geschäftsort für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und, falls die festgelegte Währung (oder eine der festgelegten Währungen) Euro ist, (iii) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems ("TARGET") in Betrieb sind.

Wenn in diesen Zertifikatsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen Anpassungen bestimmter Tage erforderlich sind, gelten folgende Definitionen:

- (a) Im Falle der Anwendung der *Folgender-Geschäftstag-Konvention* wird der betreffende Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.
- (b) Im Falle der Anwendung der *Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention* wird der betreffende Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der betreffende Tag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.
- (c) Im Falle der Anwendung der *Floating Rate Note Konvention* ("FRN Convention") wird der betreffende Tag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei

denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der betreffende Tag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende betreffende Tag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der eine allenfalls festgelegte Periode nach dem vorhergehenden betreffenden Tag liegt.

- (d) Im Falle der Anwendung der *Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention* wird der betreffende Tag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.
- (3) **Gerichtliche Hinterlegung.** Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Beträge zu hinterlegen, die von den Zertifikatsinhabern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem maßgeblichen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Zertifikatsinhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Zertifikatsinhaber gegen die Emittentin.
- (4) **Kosten.** Alle im Zusammenhang mit der Zahlung von Geldbeträgen oder der Tilgung der Zertifikate anfallenden Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben sind von den Zertifikatsinhabern zu tragen.
- (5) **Verzugszinsen.** Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund eine fällige Zahlung auf die Zertifikate nicht leistet, wird der ausstehende Betrag ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung (ausschließlich) mit Verzugszinsen in Höhe von zwei Prozentpunkten über dem Basiszinssatz verzinst. Dabei ist der Basiszinssatz, der am letzten Kalendertag eines Halbjahres gilt, für das nächste Halbjahr maßgebend.

§ 12

(Besteuerung)

- (1) **Kein Steuerersatz.** Sämtliche Zahlungen in Bezug auf die Zertifikate 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.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einhalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an die Zertifikatsinhaber zu zahlen.

- (2) **Steuerhinweis.** Hinweise zur steuerlichen Behandlung der Inhaber der Zertifikate sind dem Basisprospekt über das € 10.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 30.5.2012, oder, wenn sich die Emittentin hierzu entschließt, den Endgültigen Bedingungen (Punkt 20) zu entnehmen. Allfällige Angaben basieren auf der Grundlage der anwendbaren Bestimmungen zum Zeitpunkt der ersten Ausgabe der Zertifikate. Änderungen in der Gesetzgebung, Rechtssprechung oder der Verwaltungspraxis der Finanzbehörden gehen nicht zu Lasten der Emittentin, und die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Beschreibungen zu aktualisieren.

§ 13

(Verjährung)

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Zertifikate verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren geltend gemacht werden.

§ 14

(Beauftragte Stellen)

- (1) **Bestellung.** Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle (zusammen die **beauftragten Stellen**) und ihre Geschäftsstellen lauten:

Hauptzahlstelle:

Die in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Hauptzahlstelle* (siehe EB Punkt 26).

Zahlstelle:

Eine (oder mehrere) in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Zahlstelle(n)* (siehe EB Punkt 27).

Berechnungsstelle:

Die in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Berechnungsstelle(n)* (siehe EB Punkt 28).

Die Bezeichnungen "Zahlstellen" und "Zahlstelle" schließen, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

- (2) **Ersetzung.** 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, und (ii) so lange die Zertifikate an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestellt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt oder demselben Land zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 16.
- (3) **Keine Auftrags- oder Treuepflichten.** Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Zertifikatsinhabern; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Zertifikatsinhabern begründet.
- (4) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emittentin, der Hauptzahlstelle, Zahlstelle(n) und der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Zertifikatsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstellen, die Zahlstelle(n) und die Zertifikatsinhaber bindend.
- (5) **Haftungsausschluss.** Weder die Hauptzahlstelle, noch die Berechnungsstelle noch die Zahlstelle(n) übernehmen eine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung

oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags oder einer Festlegung in Bezug auf die Zertifikate, außer im Falle von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz.

§ 15

(Schuldnerersetzung)

- (1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die **Neue Emittentin**), sofern
 - (a) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;
 - (b) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
 - (c) die Emittentin unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Zertifikaten zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Zertifikatsinhaber wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und
 - (d) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Zertifikate 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.
- (2) **Bezugnahmen.**
 - (a) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 15 Absatz 1 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.
 - (b) In § 10 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).
- (3) **Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.** Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 16 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 15 jede frühere neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Zertifikaten frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Börsen informiert, an denen die Zertifikaten notiert sind, und ein Nachtrag zu dem Prospekt mit einer Beschreibung der neuen Emittentin erstellt.

§ 16

(Bekanntmachungen)

- (1) **Bekanntmachungen.** Alle die Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie in dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 29) bestimmten Medium erfolgen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß und gegebenenfalls in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Zertifikate notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend Zertifikate, die zwingend in einer Tageszeitung in Österreich veröffentlicht werden müssen, werden im Amtsblatt zur Wiener Zeitung veröffentlicht, Bekanntmachungen betreffend Zertifikate, die zwingend in einer Tageszeitung in Deutschland veröffentlicht werden müssen, werden in der Frankfurter Allgemeinen Zeitung veröffentlicht, außer in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 29) wird eine andere Tageszeitung bestimmt, und Bekanntmachungen betreffend Zertifikate, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, sind wirksam erfolgt, wenn diese auf der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 29) genannten Website abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Zertifikatsinhaber direkt oder über die depotführende Stelle zugeleitet werden.
- (2) **Mitteilung an das Clearing System.** Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § 16 Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Zertifikatsinhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Zertifikate an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen.

§ 17

(Unwirksamkeit. Änderungen)

- (1) **Salvatorische Klausel.** Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Zertifikate 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.
- (2) **Änderungen.** Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber 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 Zertifikatsinhaber zumutbar sind, dh deren finanzielle Situation nicht wesentlich verschlechtern. Eine Pflicht zur Bekanntmachung von Änderungen bzw Ergänzungen dieser Bedingungen besteht nicht, soweit die finanzielle Situation der Zertifikatsinhaber nicht wesentlich verschlechtert wird.

§ 18

(Weitere Emissionen)

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Zertifikatsinhaber weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung wie die vorliegenden Zertifikate zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Zertifikate" umfasst im Fall einer weiteren Begebung auch solche zusätzlich gegebenen Zertifikate.

§ 19

(Anwendbares Recht. Erfüllungsort. Gerichtsstand)

- (1) **Anwendbares Recht. Erfüllungsort.** Form und Inhalt der Zertifikate 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.
- (2) **Gerichtsstand.** Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist, soweit gesetzlich zulässig, Wien, Innere Stadt, Österreich. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Zertifikatinhabers, wenn und soweit durch anwendbare Gesetze angeordnet, Verfahren vor einem Verbrauchergerichtsstand anzustrengen.

§ 20

(Sprache)

Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 31) Deutsch als bindende Sprache bestimmt ist, gilt für die betreffende Emission von Zertifikaten die deutsche Fassung der Zertifikatsbedingungen und der Endgültigen Bedingungen, wenn Englisch als bindende Sprache bestimmt ist, gilt die englische Fassung. Sofern dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 31) vorgesehen ist, stellt die Fassung in der anderen Sprache eine unverbindliche Übersetzung dar.

Muster des Angebotsblattes für Index-Zertifikate

Angebotsblatt für
[Bezeichnung der Zertifikate]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Laufzeitbeginn: [●]
 Laufzeitende: / [nicht endfällig]
 Endfälligkeitstag: [●]
 open-end-Zertifikat
 Nennbetrag: [●]

ISIN-Code	Serie	Währung der Zertifikate	Basiswert	ISIN-Code / Reuters-Kürzel des Basiswerts	Währung des Basiswerts	Referenzbörse / Referenzstelle des Basiswertes	Gesamtnennbetrag / Stücke	Bezugsverhältnis	Emissionspreis	Datum der Startwertfestlegung (Schlusskurs des BW)	Feststellungstag (Schlusskurs des BW)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[weitere Zeilen einfügen, wenn erforderlich]

Muster des Angebotsblattes für Discount-Zertifikate

Angebotsblatt für
[Bezeichnung der Zertifikate]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Laufzeitbeginn: [●]
 Laufzeitende: / [nicht endfällig]
 Endfälligkeitstag: [●]
 open-end-Zertifikat
 Nennbetrag: [●]

ISIN-Code	Serie	Währung der Zertifikate	Basiswert	ISIN-Code / Reuters-Kürzel des Basiswerts	Währung des Basiswerts	Referenzbörse / Referenzstelle des Basiswertes	Gesamtnennbetrag / Stücke	Bezugsverhältnis	Emissionspreis	Floor / Cap	Datum der Startwertfestlegung (Schlusskurs des BW)	Feststellungstag (Schlusskurs des BW)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[weitere Zeilen einfügen, wenn erforderlich]

Muster des Angebotsblattes für Bonus-Zertifikate

Angebotsblatt für
[Bezeichnung der Zertifikate]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Laufzeitbeginn:
 Laufzeitende: / [nicht endfällig]
 Endfälligkeitstag:
 open-end-Zertifikat
 Nennbetrag:

ISIN-Code	Serie	Währung der Zertifikate	Basiswert	ISIN-Code / Reuters-Kürzel des Basiswerts	Währung des Basiswerts	Referenzbörse / Referenzstelle des Basiswertes	Bonus	Barrier	Gesamtnennbetrag / Stücke	Emissionspreis	Datum der Startwertfestlegung (Schlusskurs des BW)	Feststellungstag (Schlusskurs des BW)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[weitere Zeilen einfügen, wenn erforderlich]

Muster des Angebotsblattes für Turbo-Zertifikate

Angebotsblatt für
[Bezeichnung der Zertifikate]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

Laufzeitbeginn: [●]
 Laufzeitende: / [nicht endfällig]
 Endfälligkeitstag: [●]
 open-end-Zertifikat
 Nennbetrag: [●]

ISIN-Code	Serie	Währung der Zertifikate	Basiswert	ISIN-Code / Reuters-Kürzel des Basiswerts	Art	Währung des Basiswerts	Referenz börse / Referenz stelle des Basiswertes	Ausübungskurs	Barriere	Gesamtnennbetrag / Stücke	Bezugsv erhältnis	Emissions preis	Hebel	Long / Short	Startwert	Datum der Startwertfestlegung (Schlusskurs des BW)
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]		[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]		[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[weitere Zeilen einfügen, wenn erforderlich]

4.10 GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS FOR CERTIFICATES – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON ZERTIFIKATEN

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

Datum [●]

Endgültige Bedingungen ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Stücke]

[Bezeichnung der Zertifikate]

(die **Zertifikate**)

Serie [●]

ISIN [●]

€ 10,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME
vom 30.5.2012

TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Zertifikate dar. Die in diesem Dokument verwendeten Begriffe und Definitionen haben für Zwecke der im Prospekt vom 30.5.2012 in der jeweils geltenden Fassung (der **Prospekt**) enthaltenen Zertifikatsbedingungen (die **Zertifikatsbedingungen**) die hierin verwendete Bedeutung. Der Prospekt stellt einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die **Prospektrichtlinie**) dar. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die endgültigen Bedingungen der Zertifikate und ist gemeinsam mit dem Prospekt zu lesen. Eine vollständige Information in Bezug auf die Emittentin und das Angebot ist nur durch eine Kombination dieses Dokumentes (das **Dokument** oder die **Endgültigen Bedingungen**) mit dem Prospekt möglich. Der Prospekt und allfällige Nachträge sowie Dokumente, auf die allenfalls in diesem Dokument oder im Prospekt verwiesen wird, können bei der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle und am Sitz der Emittentin während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden und Kopien dieser Dokumente und der Endgültigen Bedingungen sind bei diesen Stellen kostenlos erhältlich.

Die im Prospekt enthaltenen Zertifikatsbedingungen werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokumentes angepasst, ergänzt und verändert. Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Variablen, auf die in den Zertifikatsbedingungen Bezug genommen oder verwiesen wird. Im Fall einer Abweichung von den Zertifikatsbedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten, ergänzten und geänderten Zertifikatsbedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Zertifikaten anwendbar sind.

Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Zertifikate zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Zertifikaten hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind. Jeder wichtige neue Umstand oder jede wesentliche Unrichtigkeit oder Ungenauigkeit in Bezug auf hierin enthaltene Angaben, die die Beurteilung der Zertifikate beeinflussen können und die nach diesem Datum und vor dem Schluss des öffentlichen Angebots oder, sofern einschlägig, der Einführung oder Einbeziehung in den Handel auftreten oder festgestellt werden, müssen in einem Nachtrag hierzu genannt werden.

Eine Veranlagung in die Zertifikate beinhaltet Risiken. Siehe dazu insbesondere die "2. Risikofaktoren" des Prospektes für weitere Details, die vor einer Veranlagung berücksichtigt werden sollten. Investoren, die die englische Sprache nicht ausreichend gut beherrschen, um die Risikofaktoren und den Prospekt zu lesen und zu verstehen, sollten nicht in die Zertifikate investieren. Eine von der FMA nicht gebilligte deutsche Übersetzung der Risikofaktoren steht im Annex: German translation of the summary of the Programme ab Seite [●] zur Verfügung.

[Wenn Zertifikate mit dem Recht auf vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an Konsumenten vertrieben werden, bitte einfügen: Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Zertifikate nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung gewähren, und dass die Inhaber der Zertifikate eine höhere Rendite auf ihre Zertifikate erhalten, als wenn sie ebenfalls ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht eingeräumt erhalten würden. Der Ausschluss des vorzeitigen Rückzahlungsrechtes durch die Inhaber der Zertifikate ist eine Voraussetzung dafür, dass die Emittentin ihr Risiko aus den Zertifikate absichern kann. Daher würde die Emittentin, wenn das vorzeitige Rückzahlungsrecht der Inhaber der Zertifikate nicht ausgeschlossen würde, die Zertifikate entweder gar nicht begeben oder die Emittentin würde die voraussichtlichen Kosten für die Auflösung des Absicherungsgeschäftes in den Rückzahlungsbetrag der Zertifikate 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 Zertifikate investieren.]

Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Zertifikate nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung aus den Basiswert betreffenden Gründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten gewähren. Die Inhaber der Zertifikate erhalten typischerweise eine höhere Rendite auf ihre Zertifikate, als wenn ein solches Kündigungsrecht der Emittentin nicht eingeräumt worden wäre, weil sonst die Emittentin die voraussichtlichen Kosten der den Basiswert betreffenden Gründe oder einer Änderung der rechtlichen Vorschriften, wegen Absicherungs-Störungen und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten in die Ausstattung der Zertifikate einberechnen hätte müssen, was die Rendite der Investoren verringert hätte. Investoren sollten daher sorgfältig überlegen, ob sie meinen, dass dieses vorzeitige Rückzahlungsrecht aus den Basiswert betreffenden Gründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung

und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten, das nur der Emittentin gewährt wird, für sie nachteilig ist und sollten, wenn sie dieser Ansicht sind, nicht in die Zertifikate investieren.

Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Zertifikaten kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Für eine Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Zertifikaten wird auf den im Prospekt enthaltenen Abschnitt "7. Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.

[Bei Zertifikaten, die an einen Hedge Fonds gebunden sind, einfügen: Die Zertifikate bilden wirtschaftlich einen Hedge Fonds ab und ein Investment stellt eine sehr riskante Vermögensveranlagung dar. Es sollte von Anlegern daher nur ein kleiner Teil des frei verfügbaren Vermögens in derartige Produkte investiert werden, keinesfalls jedoch das ganze Vermögen oder per Kredit aufgenommene Mittel. Die Zertifikate werden Anlegern angeboten, die über eine besonders fundierte Kenntnis von solchen Anlageformen haben. Die Zertifikate sind nur für Anleger geeignet, die deren Risiken sorgfältig abwägen können.]

[wenn eine nicht-bindende Übersetzung der Endgültigen Bedingungen angeschlossen wird, folgenden Hinweis einfügen: **Die FMA hat die Richtigkeit der folgenden Übersetzung nicht geprüft.**]

- | | | | |
|----|-----------------------|--|--|
| 1. | Emittentin: | Österreichische
Aktiengesellschaft | Volksbanken- |
| 2. | Nummer der Serie: | Gemäß Angebotsblatt ³³ | |
| 3. | Art der Emission: | <input type="checkbox"/> Daueremission ³⁴ | <input type="checkbox"/> Einmalemission |
| 4. | Art des Zertifikates: | <input type="checkbox"/> Index-Zertifikat | <input type="checkbox"/> Bonus-Zertifikat |
| | | <input type="checkbox"/> Turbo-Zertifikat | <input type="checkbox"/> Discount-Zertifikat |
| | | <input type="checkbox"/> [●] (Bezeichnung einfügen) | |
| 5. | Zeichnungsfrist: | <input type="checkbox"/> [●] ab Laufzeitbeginn | <input type="checkbox"/> [●] |

³³ Wo in diesen Endgültigen Bedingungen "Gemäß Angebotsblatt" angeführt ist, hat die Emittentin das Recht, diesen Verweis durch andere Bedingungen zu ersetzen. Wenn mehr als eine Möglichkeit in diesen Endgültigen Bedingungen gewählt werden kann, steht es der Emittentin frei, mehr als eine Möglichkeit zu wählen.

³⁴ Zeilen, die nicht angekreuzt oder benötigt werden, sind zu löschen, auch in den folgenden Endgültigen Bedingungen.

6. Laufzeit
- (i) Laufzeitbeginn: Gemäß Angebotsblatt
- (ii) Laufzeitende: Gemäß Angebotsblatt
7. Endfälligkeitstag: Gemäß Angebotsblatt
8. Festgelegte Währung oder Währungen: Gemäß Angebotsblatt
9. Gesamtnennbetrag oder Stücke: Gemäß Angebotsblatt. Die Emittentin ist berechtigt, den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Zertifikate jederzeit aufzustocken.
10. Nennbetrag: Gemäß Angebotsblatt
11. Emissionspreis: Gemäß Angebotsblatt
12. Verzinsung: keine
 andere Verzinsung (*Details einfügen*)
13. Art des Angebots und Prospektpflicht
- (i) Österreich: nicht anwendbar
 kein öffentliches Angebot
 öffentliches Angebot
- (ii) Deutschland: nicht anwendbar
 kein öffentliches Angebot
 öffentliches Angebot
- (iii) andere Länder: nicht anwendbar
 kein öffentliches Angebot
 öffentliches Angebot
14. Bestimmungen zur Tilgung
- (i) Basiswert: Gemäß Angebotsblatt ("Basiswert")
- Schutzrechte: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
- Genehmigung wurde erteilt für: [●]
Disclaimer einfügen: [●] [siehe ANNEX]
- (ii) Bestimmungen für die Berechnung nicht anwendbar

- des Tilgungsbetrages:
- [●] (*Formel / Details einfügen*)
 - gemäß ANNEX [●] (*ANNEX einfügen*)
- (Hier auch Details über Rundung des Tilgungsbetrages einfügen, wenn erforderlich; die Zertifikatsbedingungen sehen eine Rundung auf zwei Nachkommastellen vor)*
- (iii) Beobachtungszeitraum:
- nicht anwendbar
 - Laufzeitbeginn bis Laufzeitende (einschließlich)
 - [●] (*Details einfügen*)
- (iv) Startwert (sofern nicht schon bei Zusammensetzung des Korbes genannt):
- Gemäß Angebotsblatt
- (Hier auch Details über Rundung des Schlusskurses einfügen, wenn erforderlich; die Zertifikatsbedingungen sehen eine Rundung auf fünf Nachkommastellen vor)*
- (v) Barriere:
- Gemäß Angebotsblatt ("Barriere")
- (vi) Feststellungstag(e):
- [Gemäß Angebotsblatt]
- nicht anwendbar
 - [●] (*Details einfügen*)
- (Hier auch Details über Anpassung einfügen, wenn erforderlich; die Zertifikatsbedingungen sehen Anpassung gemäß Folgender-Geschäftstage-Konvention vor)*
- (vii) Bildschirmseite:
- Gemäß Angebotsblatt, Spalte ISIN-Code / Reuters-Kürzel des Basiswerts
- (viii) Mindesttilgungsbetrag ("Floor"):
- [Gemäß Angebotsblatt]
- nicht anwendbar
 - zum Nennbetrag
 - [●] pro Nennbetrag / Stück
 - [●]
- (ix) Höchsttilgungsbetrag ("Cap"):
- [Gemäß Angebotsblatt]
- nicht anwendbar
 - [●]

- (x) Bonus: [Gemäß Angebotsblatt]
 nicht anwendbar
 [●]
- (xi) Ausübungskurs (bei Turbo-Zertifikaten):
 nicht anwendbar
 [●]
- (xii) Bezugsverhältnis: [Gemäß Angebotsblatt]
 nicht anwendbar
 [●]
- (wenn anwendbar, Definition von Roll-Over einfügen bei Zertifikaten auf Termingeschäfte)*
- (xiii) Sonstige Details hinsichtlich Tilgung: nicht anwendbar
 [●]
15. Referenzbörse / Referenzstelle: Gemäß Angebotsblatt
16. Maßgebliche Optionenbörse: wie in den Zertifikatsbedingungen
 andere (*Details einfügen*)
17. Weitere / Änderungen von Marktstörungen: wie in den Zertifikatsbedingungen
 andere (*Details einfügen*)
18. Weitere / Änderungen von Anpassungsereignissen: wie in den Zertifikatsbedingungen
 andere (*Details einfügen*)
19. Kündigung: nicht anwendbar
 Kündigung nach Wahl der Zertifikatsinhaber
 Kündigung nach Wahl der Emittentin
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Kündigungstag(e): [●]
- (ii) Kündigungsfrist: [●] TARGET-Geschäftstage vor dem jeweiligen Kündigungstag
 [●]
- (iii) Kündigungsbetrag je Zertifikat und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung: wie in den Zertifikatsbedingungen (angemessener Marktpreis)
 Nennwert

- anderer Kündigungsbetrag (*Details einfügen*)
- (iv) Kündigung in Teilbeträgen: nicht anwendbar
 anwendbar
- (v) Beschreibung anderer Kündigungsoptionen: [●]
20. Zusätzliche Steuerhinweise: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
21. Andere endgültige Bedingungen: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
- (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.)*
- 21.a Zusammenführungs-(Konsolidierungs-)bestimmungen: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
22. Market Making nicht anwendbar
 Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 [●] (*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*)
23. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: nicht anwendbar
 anwendbar: [●] (*zusätzliche Verkaufsbeschränkungen einfügen*)
24. - ISIN / WKN: Gemäß Angebotsblatt
- Telekurs-Code: nicht anwendbar
 [●] (*Code einfügen*)

25. Clearing System(e):
- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien
 - Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
 - Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel
 - Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg
 - anderes / zusätzliches Clearing System (*Angabe von Einzelheiten*)
 - Eigenverwahrung
 - nicht anwendbar
26. Hauptzahlstelle:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 - andere: [●] (*andere Hauptzahlstelle einfügen*)
- Zahlung der Emittentin an die Zahlstelle wirkt schuldbefreiend gegenüber den Zertifikatsinhabern:
- nicht anwendbar
 - anwendbar
27. Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar):
- nicht anwendbar
 - anwendbar: [●] (*weitere Zahlstelle(n) einfügen*)
- Zahlstelle, falls Zertifikate an einer Börse notiert sind
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (*wenn die Zertifikate an der Wiener Börse notieren*)
 - [●]
28. Berechnungsstelle:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 - andere: [●] (*andere einfügen*)
29. Bekanntmachungen:
- nicht anwendbar
 - Amtsblatt zur Wiener Zeitung
 - Website: www.volksbankinvestments.com
 - [●] (*andere einfügen*)

30. Anwendbares Recht: Österreichisches Recht
31. Bindende Sprache:
- Deutsch
 - English
 - Englisch, mit unverbindlicher deutscher Übersetzung

ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Zertifikate gemäß dem Prospekt an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.

[ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER NACHTEILIGER VERÄNDERUNGEN

Es hat in Bezug auf die Finanzlage der Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft oder der Gruppe seit [Datum des aktuellsten Jahresberichts oder Zwischenberichts (falls aktueller)] keine wesentlichen Änderungen gegeben, und keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in Bezug auf die Finanzlage der Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft und oder Gruppe seit [Datum des letzten veröffentlichten Jahresabschlusses].

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

Durch:

Durch:

[ANNEX – Beschreibung und Chart des Basiswertes / der Basiswerte]

[ANNEX - Spezielle Risikofaktoren]

[ANNEX - Zusätzliche Steuerinformationen]

(einfügen, falls passend)

TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN

1. NOTIERUNG

Börsenotierung:

- keine
- kann von der Emittentin beantragt werden
- wird beantragt bei der Wiener Börse AG
- wird beantragt bei [●] (*andere Börse*)
- Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zertifikate zu jedem späteren Zeitpunkt an weiteren und/oder anderen Börsen in der Europäischen Union oder der Schweiz zu notieren.

Zulassung zum Handel

- keine
- Es ist beabsichtigt, die Zertifikate zum Handel im geregelten Freiverkehr der Wiener Börse AG zuzulassen
- Es ist beabsichtigt, die Zertifikate zum Handel im [●] (*Markt einfügen*) zuzulassen
- Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zertifikate zu jedem späteren Zeitpunkt an weiteren und/oder anderen Börsen in der Europäischen Union oder der Schweiz zum Handel zuzulassen.

(Bei einer fungiblen Emission angeben, dass die ursprünglichen Zertifikate bereits zum Handel zugelassen wurden.)

Geschätzte Gesamtkosten bezüglich [●]
der Zulassung zum Handel

2. RATINGS

Ratings:

[Die Zertifikate sind nicht geratet.]
[Die Zertifikate haben folgendes Rating erhalten:

[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 Zertifikaten, die unter dem Programm emittiert wurden oder, falls das Rating einer bestimmten Emission zugewiesen wurde, dieses Rating wiedergeben, nicht das Rating der Emittentin.)

[Nähere Informationen zur Bedeutung des Rating und zu den Einschränkungen, die im Zusammenhang damit beachtet werden müssen, können auf der Homepage von *[Rating-Agentur und Homepage einfügen]* abgerufen werden. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikaten und kann jederzeit von der Rating Agentur ausgesetzt, geändert oder entzogen werden.**]**

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 Prospektrichtlinie 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 Prospektrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] übermittelt]. (einfügen für nachfolgende Emissionen)]

4. INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[Außer wie im Abschnitt ["Subscription and Sale/Verkaufsbeschränkungen"] des Prospektes dargelegt, hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Zertifikate beteiligt ist, Interessenkonflikte, die wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben] [●].

5. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN³⁵

nicht anwendbar

anwendbar:

(i) Gründe für das Angebot [●]

(Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)

(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse³⁶ [●]

(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) Geschätzte Gesamtkosten: [●] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]

(iv) Andere Spesen: [●]

³⁵ Angaben zu den Punkten (i), (ii) and (iii) sind nur notwendig bzw. diese Punkte anwendbar, wenn es sich bei den Zertifikaten um derivative Schuldverschreibungen handelt, für die Annex XII der Prospektverordnung anwendbar ist.

³⁶ Eine Angabe zu den Punkten (ii) und (iii) ist nur notwendig, wenn Angaben zu Punkt (i) eingefügt wurden.

6. BESCHREIBUNG DES(R) BASISWERTE(S)³⁷

nicht anwendbar

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Werte, auf die sich die Zertifikate beziehen (die **Basiswerte**), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den Informationen ableiten konnte - keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. 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.

[Bei Bedarf einfügen] [Weiterführende Daten und Informationen wie etwa vergangene oder zukünftige Wertentwicklungen über den Basiswert sind entweder auf den Webseiten der jeweiligen Börsen an denen diese notieren oder über Informationsdienstleister wie Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>), Reuters (<http://de.reuters.com/>) [oder unter [●]] abrufbar.

Die Wertentwicklung dieses Zertifikates hängt insbesondere von der Entwicklung des Basiswertes ab. Daher kann es aufgrund der Wertentwicklung des Basiswertes, dem Angebot und der Nachfrage am Sekundärmarkt und der Bonität der Emittentin während der Laufzeit zu Schwankungen des Kurswertes der Zertifikate kommen.

Im Falle eines vorzeitigen Verkaufes durch den Investor kann es zu einem (teilweisen) Verlust des eingesetzten Kapitals kommen, da der Marktpreis zum Verkaufszeitpunkt unter dem Ausgabekurs liegen kann.

Für eine detailliertere Beschreibung der Risiken im Zusammenhang mit indexgebundenen Zertifikate oder Zertifikate, die von einem anderen variablen Basiswert abhängig sind, siehe insbesondere "Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind. Schuldverschreibungen können mehrere Ausstattungsmerkmale beinhalten" des Prospektes.]

[Bei Produkten mit Rückzahlung zum Mindestrückzahlungsbetrag: Der Mindestrückzahlungsbetrag kommt nur am Ende der Laufzeit zum Tragen, im Falle vorzeitiger Rückzahlung oder eines Verkaufes vor Laufzeitende kann sich daher ein geringerer Betrag ergeben.]

³⁷ Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des Index/der Formel oder eines anderen 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. [Falls der Basiswert ein Index, der von der Emittentin gesponsert wird, Name des Index und Beschreibung einfügen, falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde, Einzelheiten wo Informationen in Bezug auf den Index erhältlich sind. Bei anderen Basiswerten, gleichwertige Informationen einfügen.]

4.11 TERMS AND CONDITIONS OF THE WARRANTS

The Warrants under the Programme will be issued according to the following Terms and Conditions (the **Conditions**).

The provisions of the following Conditions apply as completed, modified, supplemented or replaced, to the extent permitted by law, by the terms of the final terms which are attached hereto (the *Final Terms*) (by way of reference to the respective items of the Final Terms stated in brackets). Terms which are printed in italics in the Conditions are defined in the Final Terms. As far as these Conditions and the Final Terms are inconsistent, the Final Terms shall prevail over the Conditions. The Final Terms may also foresee changes to the Conditions.

References in the Conditions to the offer table (the **Offer Table**) refer to the Offer Table, in which the respective issue of Warrants is described in the form of a summary and to which the Final Terms are attached as an integral part.

The Final Terms may be inspected during normal business hours at the offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent and at the seat of the Issuer and copies of the Final Terms may be obtained free of charge from these offices, provided that, in the case of Warrants which are neither listed on any stock exchange nor which are/or have been offered publicly, copies of the relevant Final Terms will only be available to holders of the Warrants (the **Warrantholders**).

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

§ 1

(Currency. Form. Type of Issue. Denomination. Representation. Custody)

- (1) **Currency. Form.** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (the **Issuer**) issues Warrants (the **Warrants**) in the *currency* determined in the Final Terms (item 8) (the **Specified Currency**). The Warrants are bearer instruments and are freely transferable.
- (2) **Type and price of issue.** The Warrants are issued as *tap issues* or as *single issues*, as determined in the Final Terms (item 3). The *issue price* is determined in the way specified in the Offer Table and the Final Terms (item 11). In the case of a tap issue (which is an issue of Warrants that may be subscribed during the term of the Warrants), the issue price shall be determined in the Final Terms (item 11) as of the start of the term of the Warrants and shall then be fixed by the Issuer continuously according to the market conditions prevailing from time to time. The Issuer intends (without being obliged thereto) to provide current purchase and sale prices under normal market conditions. However, the Issuer shall not have an obligation vis-à-vis the Warrantholders to quote such prices or regarding the level or realisation of such prices.
- (3) **Denomination.** The Warrants are issued in an *aggregate principal amount* as determined in the Final Terms (item 9) or in the number of *units* specified in the Final Terms (item 9) and are divided into denominations with the *specified denomination* (or the *specified denominations*) specified in the Final Terms (item 10) (each a **Specified Denomination**).
- (4) **Representation.** The Warrants are represented in a permanent global note (the **Permanent Global Note**). Each Permanent Global Note shall bear the manual or

facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer or its representative. Definitive notes will not be issued.

- (5) **Custody.** Each Temporary Global Note will, depending on the Final Terms (item 31) either be deposited with the Issuer (*deposit with Issuer*, item 31) or with or in the name of a clearing-system until all obligations of the Issuer under the Warrants are discharged. **Clearing-System** means the *clearing-system(s)* determined in the Final Terms (item 31) and each successor in this function.
- (6) **Cancellation.** The Issuer shall be entitled to revoke the issue of the Warrants until the issue date, i.e. to recall the public offer of any Warrants (to recall the invitation to purchase any Warrants). In this case, any subscription or purchase order shall become void. The subscribers will immediately be informed about such cancellation pursuant to § 17 para 1. Any amounts paid to the Issuer will be reimbursed to the subscribers to the account known by the Issuer, if any. Further claims of the subscriber shall not exist.

§ 2

(Status)

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

§ 3

(Interest)

If not determined otherwise in the Final Terms (item 13), no interest shall be payable on the Warrants. In such case, only the Redemption Amount according to § 5 shall be payable.

§ 4

(Term. Exercise date. Exercise style.)

- (1) **Term.** The issue and term of the Warrants commences on the *start date* (pursuant to the Offer Table and item 6 of the Final Terms) (the **Start Date**) and ends at 10:00 hours, Vienna local time, on the *expiry date* (pursuant to the Offer Table and item 6 of the Final Terms) (the **Expiry Date**).
- (2) **American style Warrants.** If the exercise style of the Warrants is specified as "American Style" in the Offer Table and in the Final Terms (item 7), the option right pursuant to § 5 may be validly exercised at all times during the term of the Warrants on any Business Day during normal business hours (the **Exercise Date**).
- (3) **European style warrants.** If the exercise style of the Warrants is specified as "European Style" in the Offer Table and in the Final Terms (item 7), the option right according to § 5 may be validly exercised on the last day of the term of the Warrants during normal business hours (the **Exercise Date**).
- (4) **Other exercise styles.** Other exercise styles may be specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 7).

- (5) **Expiry of the option right.** After 10.00 hours, Vienna local time on the Expiry Date, all options rights which have not been validly exercised shall cease and the Warrants become invalid.

§ 5

(Option right)

- (1) **Option right.** The Issuer grants to each Warrantholder the right to receive for each Warrant either a cash amount in the Specified Currency (the **Redemption Amount**, as defined below) or, if fulfilment by physical delivery of the Underlyings is specified (see item 12 of the Final Terms), to receive (in case of Call-Warrants) or deliver (in case of Put-Warrants) the respective Underlyings pursuant to § 12 of these Conditions.
- (2) **Redemption amount.** The **Redemption Amount** corresponds to the higher of (i) zero and (ii) the difference between:
- (a) the Final Value of the Underlying pursuant to § 8 on the respective Exercise Date (as defined above) and the respective *base value* (as defined in the Offer Table and in item 16 of the Final Terms) (the **Base Value**) in the case of Call-Warrants; or
 - (b) the respective *base value* (as defined in the Offer Table and in item 16 of the Final Terms) (the **Base Value**) and the Final Value of the Underlying pursuant to § 8 on the respective Exercise Date (as defined above) in the case of Put-Warrants,
- multiplied by the Subscription Rate and commercially rounded to two figures following the decimal point. If the Underlying is an index, one index point corresponds to one Euro.
- (3) **Subscription rate.** The *subscription rate* is specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 19) and is expressed as a decimal number (the **Subscription Rate**).

§ 6

(Exercise of option right)

- (1) **Minimum exercise number.** Option rights may only be exercised in the *minimum exercise number* (see item 17 of the Final Terms) (the **Minimum Exercise Number**) or a whole-numbered multiple thereof. An exercise of less Warrants than the Minimum Exercise Number is invalid and has no effect. An exercise of more Warrants than the Minimum Exercise Number whose number is not divisible by the Minimum Exercise Number, counts as an exercise of the next smaller number of Warrants which is divisible by the Minimum Exercise Number.
- (2) **Exercise notice.** The respective Warrantholder has to submit a written notice (the **Exercise Notice**) to the Warrant Agent pursuant to § 15 in order to validly exercise its option right. The Exercise Notice shall be binding, unconditional and irrevocable. The submission of the Exercise Notice to the Warrant Agent is deemed to be effected on the day of the submission when effected until 10:00 hours, Vienna local time; otherwise it is deemed to be effected on the Business Day following the day of submission.
- (3) **Delivery of Warrants.** The Warrantholder has to deliver the respective number of Warrants, but at least the Minimum Exercise Number at the latest together with submitting the Exercise Notice to the Warrant Agent, either by irrevocable order to the Warrant Agent to retrieve the Warrants from a securities account which is, as the case

may be, kept with the Warrant Agent, or by delivery of the Warrants to a securities account to be named by the Warrant Agent.

- (4) **Payment of the Redemption Amount.** After a valid exercise of the Warrants, the Issuer will credit on the Due Date (as defined below) the Redemption Amount less taxes and duties to the account named in the Exercise Notice or will procure that the Redemption Amount is transferred by the account holding entity.
- (5) **Automatic exercise.** Option rights which are not or not validly exercised pursuant to § 6 are deemed to have been exercised on the Expiry Date, if the Redemption Amount is higher than zero (an **Automatic Exercise**). No Automatic Exercise shall take place in the case of Warrants which are settled by physical delivery.

§ 7

(Underlying)

- (1) **Underlying.** The underlying of the Warrants is the *underlying* or *basket of underlying*, as determined in the Offer Table and in the Final Terms (item 14) (the **Underlying** or **Basket**). A description of the Underlying (including the securities code and/or the "International Security Identification Numbers – ISIN", when existing), as well as in the case of Baskets the proportional allocation of the constituents of the Basket, may be contained in the Offer Table and in the Final Terms (item 14). A further description of the Underlying may be attached to the Final Terms when deemed necessary by the Issuer.
- (2) **Commercial property rights.** The Issuer has been granted the permission to use the commercial property rights regarding the Underlying, if required. Details are stated in the Final Terms (item 14), to the extent applicable.

§ 8

(Final value. Substitute value)

- (1) **Final value.** If the Final Terms (item 20) specify "price", the final value (the **Final Value**) shall equal the value of the Underlying as determined on the *valuation date* (item 18 of the Final Terms) (the **Valuation Date**) by the Reference Stock Exchange or the Reference Agent (both as defined below) or, if the Underlying is one or more indices, as determined by the Index Calculation Agent (as defined below).

If "Final Settlement Price" is specified as the final value in the Final Terms (item 20), the Final Value shall equal the final settlement price for options relating to the Underlying (the **Final Settlement Price**), as calculated by the Reference Stock Exchange or the Reference Agent on the Valuation Date, taking into account all changes in the manner of publication, the calculation of the Final Settlement Price or the Underlying or the composition or weighting of the prices and components on the basis of which the Underlying or the Final Settlement Price are calculated, based on an auction price determined in an intra-day auction at approximately 12:00 hours a.m. Vienna local time (the **Relevant Date**), and as quoted and used for the settlement of options relating to the Underlying.

The Final Value will be commercially rounded, if necessary, to five figures following the decimal point, except if another rounding rule is specified in the Final Terms (item 20). If the Valuation Date does not fall on an Exchange Business Day (see § 8 para 3), the

Valuation Date will be deferred to the following Exchange Business Day, except if provided otherwise in the Final Terms (item 18).

- (2) **Substitute value.** If no Final Value is determined on the Valuation Date of the Underlying or of an Underlying contained in a Basket, or if a market disruption as defined in § 9 exists on that day, the Valuation Date shall be deferred to the next Exchange Business Day (as defined below) on which such value may be determined or on which no market disruption exists. If no value may be determined on the fourth following Exchange Business Day or if the market disruption continues to exist on the fourth Exchange Business Day, the following shall apply:

Underlying is no index. In the case the Underlying of the Warrants is not an index, the Calculation Agent shall determine the Final Value on the basis of a substitute value for the respective Underlying. The substitute value is, as far as available, the price of the Underlying, as determined by the Reference Stock Exchange or by the Reference Agent. In the case such a price is not determinable, the price of the respective Underlying shall be the price corresponding to the market conditions prevailing on that day, as determined by the Calculation Agent.

Underlying is an index. In the case the Underlying of the Warrants is an index, the Calculation Agent shall determine a substitute value by applying the last valid calculation method. The Calculation Agent will base such calculation on the price of the components which were last contained in the index on the date on which normally the Final Value of the respective index components is determined. If trading of one or more index components which are deemed relevant by the Calculation Agent for the calculation of the Underlying is suspended or materially limited on such a day, the Calculation Agent will determine the price of such index component in a way that it corresponds to the market conditions prevailing on such day.

Substitute final settlement price. If the Underlying is an index and "Final Settlement Price" has been specified in the Final Terms (item 20) as Final Value, the Issuer shall, if the Issuer is convinced that a Final Settlement Price can not be determined because the Underlying is not calculated or published, generally or on the Relevant Date, calculate a substitute value for the Final Settlement Price. The calculation method for the Final Settlement Price and the composition and the weighting of the components of the Underlying as they were relevant at the date of the last publication of the Underlying or the Final Settlement Price shall be the basis for the calculation of the substitute Final Settlement Price. The Final Settlement Price calculated thereby shall be used as a substitute value for the calculation of the Redemption Amount.

- (3) **Definitions.**

Exchange Business Days mean days on which (a) the Final Value of the respective Underlying is regularly calculated and published, and (b) the Relevant Options Exchange is scheduled to operate for trading.

Relevant Options Exchange means the option exchange with the highest volume of option contracts traded on the Underlying or the stock exchange determined by the Issuer in the Final Terms (item 22).

Reference Stock Exchange means the stock exchange specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 21).

Reference Agent means the agent specified in the Offer Table and in the Final Terms (item 21) and includes the Index Calculation Agent (as defined below in § 10 para 1(b)).

- (4) **Special provisions for Warrants whose Underlying is a future contract.** In the case the Underlyings of the Warrants are one or more futures contracts, these Conditions shall be adjusted by the Issuer on the respective determination date of each *roll-over*, as defined in the Final Terms (item 19), to the extent deemed necessary in the course of

replacing as Underlying the expiring futures contract by the next futures contract. The Warrantholders shall to the extent possible be treated in such a way that the economic value of the Warrants remains unaffected by the roll-over.

§ 9

(Market Disruption)

- (1) **Market disruption.** *Market disruption* means, to the extent the Final Terms (item 23) contain no other or additional market disruption events, (i) the suspension or limitation of trading of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Warrants whose Underlying consists of one or more indices, one or more of the components contained in the relevant index, at the Reference Stock Exchange (item 23 of the Final Terms), to the extent such a suspension or disruption in the assessment of the Calculation Agent materially affects the calculation of such Underlying, or (ii) the suspension or limitation of trading of future or option contracts referring to the respective Underlying (or in the case of Warrants whose Underlying consists of one or more indices, of one or more relevant components contained in such index) on the Relevant Options Exchange, or (iii) when the Reference Stock Exchange (item 21 of the Final Terms) does not open for business or closes early (prior to the normal close of trading), (iv) when the price or another relevant value (including rates of interest) for the calculation of the Underlying is not published or not available, or (v) another material disruption of the calculation or publication of the value of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket.

If the Underlyings (or components of Baskets) are commodities, market disruption shall additionally 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 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, 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 Warrants, 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.

- (2) **No market disruption.** A limitation of hours or number of days on which trading takes place does not constitute a market disruption, as far as 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 exceeding certain predetermined thresholds and occurring during a trading day only constitutes a market disruption if this limitation continues to exist until the end of trading hours on the respective day.
- (3) **Notice of market disruption.** The Issuer will try to (without being obliged thereto) notify the Warrantholders promptly (whereas a period of five business days shall be sufficient in any case) pursuant to § 17 when a market disruption has occurred. An obligation to notify does not exist.

§ 10
(Adjustments)

(1) **Adjustment of the Conditions.** The Issuer may adjust the Conditions in certain cases as follows:

- (a) **Underlying is no index.** If during the term of Warrants whose Underlying does not consist of an index (or a Basket of indices) 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 (i) adjust the applicable Conditions in a way that the economic position of the Warrantheolders remains as unchanged as possible by such Adjustment Event (e.g. by substituting the Underlying by another equivalent or nearly equivalent value), or (ii) by analogous application of the adjustment which the Relevant Options Exchange (as defined in § 8 para 3) applies to option contracts traded on the respective Underlying, or, when no option contracts on the respective Underlying are traded on the Relevant Options Exchange, such adjustment as the Relevant Options Exchange would apply were corresponding option contracts 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 Warrantheolders 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 Warrants may deviate from the option contracts.

Adjustment Event means any event in relation to the respective Underlying (i) 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 contract or the number of option contracts traded on the respective Underlying, or would effect an adjustment if option contracts on the respective Underlying would be traded on the Relevant Options Exchange, or (ii) any of the following events, depending on the type of Underlying:

If the Underlying (or components of Baskets) are shares, an Adjustment Event shall additionally be constituted when 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, an Adjustment Event shall additionally be constituted by changes with regard to the composition and/or weighting of the individual values of the Underlying which require an adjustment of the Underlying, if the basis or the method of calculation has 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) consists of bonds or notes, a termination, repurchase, delisting and refinancing of the Underlying and any other event which from an economic point of view is comparable with the stated events constitute Adjustment Events.

In the case of other Underlyings (or components of Baskets), an Adjustment Event shall additionally be constituted where a value relevant for the calculation (e.g. rate of interest, exchange rate, commodity price, etc) is not published anymore or is no longer available (e.g. due to market disruptions) and any other event which from an economic point of view is comparable to these.

- (b) **Underlying is an index.** For Underlyings consisting of an index (or a basket of indices) the following applies:

If the Underlying

- (i) 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
- (ii) 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,

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.

When the Index Calculation Agent effects a material change in the calculation formula or in the calculation method or another material modification of the respective 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 Valuation Date, the Issuer will effect a corresponding adaptation of the calculation formula and/or the calculation method in such a way as deemed appropriate.

- (2) **Effectiveness of adjustments.** Adjustments shall be effective at such point in time on which the respective adjustments become effective at the 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 Warranholders promptly (whereas a period of five business days shall be sufficient in any case) pursuant to § 17 when adjustments have been effected.
- (3) **Binding adjustments.** Adjustments according to the preceding paragraphs will be effected by the Issuer and are (absent manifest error) binding on all persons involved. Further Adjustment Events and/or changes of Adjustment Events and/or changes of adjustment measures may be contained in the Final Terms (item 24).

§ 11

(Early redemption)

- (1) **Waiver of early termination.** The Warrantholders waive their ordinary right of early redemption of the Warrants during the term of the Warrants unless § 11 para 5 and the Final Terms explicitly state otherwise.
- (2) **Early redemption due to circumstances relating to the Underlying.** If (i) the Underlying or a component of the Basket is definitively discontinued or no longer existing, (ii) the Issuer loses its right to use the Underlying (e.g. in case the Underlying is an index), (iii) the listing of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Warrants whose Underlying consists of one or more indices, of one or more of the components of the relevant index, at the Reference Stock Exchange is definitively discontinued due to whatsoever reason, (iv) only small liquidity with regard to the respective Underlying, or in case of Warrants, 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 (v) an appropriate adjustment to the changes occurred is not possible or not feasible, the Issuer shall be entitled to (without being obliged to) redeem the Warrants with a four Business Days notice. The redemption shall be effective on the date of notice pursuant to § 17. 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 Warrants or at a price determined by the Issuer.
- (3) **Early redemption by the Issuer.** If provided for in the Final Terms (item 25), the Issuer has the right to redeem on each *early redemption date* (see item 25(i) of the Final Terms) (each an **Early Redemption Date**) the Warrants in whole or in part at the Early Redemption Amount (as defined below) after having notified the Warrantholders at least five (or of another *notice period* stated in the Final Terms [item 25(ii)]) days in advance pursuant to § 17 (whereas this notice has to state the fixed Early Redemption Date for the redemption of the Warrants). In the case of a partial redemption of Warrants, the Warrants to be redeemed will be selected by the Issuer 10 days prior to the Early Redemption Date at the latest.
- (4) **Early redemption in the case of a change of law, a hedging-disruption and/or increased hedging-costs.** The Issuer has the right to redeem the Warrants at any point in time before the Maturity Date upon occurrence of a change of law and/or a hedging-disruption and/or increased hedging costs at the Early Redemption Amount (as defined below). The Issuer will repay the Warrants of such a series completely (but not just partially) on the second Business Day after the notice pursuant § 17 of the early redemption was effected, provided that this day is no later than two Business Days prior to the Maturity Date of the Warrants (the **Early Redemption Date**) and will pay the Early Redemption Amount for the Warrants to the creditors or arrange such payment in accordance with the relevant tax provisions or other statutory or administrative provisions and in accordance with these Conditions and the provisions of the relevant Final Terms. The creditors have to bear taxes or fees for early redemption and the Issuer does not undertake any liability in this respect.

Whereby:

Change of law means that due to (A) the entry into force of changes of the laws or regulations (including but not limited to tax provisions), or (B) changes of the interpretation of decisions of courts or administrative bodies, which are relevant for the respective laws or regulations (including the opinion of tax authorities), the Issuer determines that (i) the holding, purchase or sale of the Underlyings relevant for the Warrants has become illegal, or (ii) the costs, which are linked to the obligations under the Warrants have increased substantially (including but not limited to increases of the tax

burden, the decrease of tax benefits or other negative effects on such tax treatment), given that such changes are effective on or after the issue date.

Hedging-Disruption shall mean that the Issuer is in no position, upon application of economically reasonable efforts, (A) to conclude, continue or settle transactions and purchase, exchange, hold or sell assets respectively, which the Issuer deems necessary for the hedging of price risks related to the Underlying (or several thereof) with regard to its obligations under the respective Warrants deemed necessary, or the Issuer (B) is in no position to realise, recover or forward the proceeds of the transactions and assets respectively; and

Increased Hedging-Costs means that the Issuer has to pay a substantially higher amount (in comparison to the issue date) of taxes, charges, expenditures and fees (excluding brokerage fees) in order to (A) conclude, continue or settle transactions and purchase, exchange, hold or sell assets respectively, which the Issuer deems necessary for the hedging of price risks related to the Underlying (or several thereof) with regard to its obligations under the respective Warrants deemed necessary, or the Issuer (B) is in no position to realise, recover or forward the proceeds of the transactions and assets respectively, under the condition that amounts which have only increased due to the fact that the creditworthiness of the Issuer has decreased are not regarded as Increased Hedging Costs.

- (5) **Early redemption by a Warrantholder.** If provided for in the Final Terms (item 25), the Issuer has, if a Warrantholder gives notice to the Issuer of his respective intention at least 15 and not more than 30 days (or within another *notice period* determined in the Final Terms [item 25(ii)]) in advance, to repay the respective Warrants on each *early redemption date* (item 25(i) of the Final Terms) (each an **Early Redemption Date**) at its Early Redemption Amount (as defined below) plus interest accrued. To exercise this right, the Warrantholder has to deliver a properly completed exercise notice in the form available at the office of the Paying Agent or the Issuer. A revocation of the exercise of this right is not possible.
- (6) **Early Redemption Amount** shall mean the amount determined as an appropriate market price for the Warrants (as far as not determined otherwise in item 25(iii) of the Final Terms), commercially rounded to two figures following the decimal point, as the case may be.
- (7) **Repurchase.** The Issuer has the right to repurchase Warrants in the market or otherwise at each and every price. The Warrants purchased by the Issuer may be held, resold or cancelled by the Issuer.

§ 12

(Settlement. Costs)

- (1) **Cash settled Warrants.** For Warrants which are settled by payment of the Redemption Amount (see item 12 of the Final Terms), the following shall apply:
 - (a) **Calculation of the Redemption Amount.** After exercise of the option rights pursuant to § 6 and the determination of the Final Value, the Warrant Agent will calculate the Redemption Amount to be paid, either on the basis of the number of actually delivered Warrants or on the basis of the number of Warrants specified in the Exercise Notice, whichever is the lower number. A remaining surplus with regard to the delivered Warrants, if any, will be returned to the holder of the option rights on its own costs and risk.

- (b) **Payment of the Redemption Amount.** After exercise of the option rights pursuant to § 6, the Issuer will cause until the fifth Business Day (the **Due Date**) after the Valuation Date the Redemption Amount to be transferred to the account of the Warrantholder determined in the Exercise Notice. In the case of an Automatic Exercise or if no account has been determined, the Issuer will cause until the fifth Business Day after the Valuation Date the Redemption Amount to be transferred via the Paying Agent(s) to the Clearing Systems or to their order for credit to the relevant entity managing the account of the depositor of the Warrants.

If so specified in the Final Terms (item 32), the Issuer shall be discharged from its payment obligation vis-à-vis the Warrantholders by payment to, or to the order of, the Paying Agent(s) in the amount of payment effected, and a payment on the Warrants is considered to be in time if it arrives on the Due Date of the respective payment on the accounts of the Paying Agent(s).

- (2) **Physically settled Warrants.** For physically settled Warrants (see item 12 of the Final Terms), the following shall apply:
- (a) **Call-Warrants.** In the case of Call-Warrants, the number of Underlyings corresponding to the Subscription Rate after the exercise of the option rights pursuant to § 6 shall be due for delivery by the Issuer within five Business Days (the **Due Date**) after the Exercise Date, provided that an amount corresponding to the Base Value has for each Underlying been credited before to the delivery account of the Issuer. The delivery of the Underlying by the Issuer (or by an institution named by the Issuer) is effected by delivery to the securities account named in the Exercise Notice or to the Clearing-Systems or to their order for credit to the relevant entity managing the account of the depositor of the Warrants. As far as the number of Underlyings to be delivered is an integral number, such number of Underlyings will be delivered to the Warrantholder. The claim for any remaining fractions in Underlyings will be discharged by cash payment of these fractions, rounded down to two figures following the decimal point (the **Settlement Amount**). No Warrantholder has a claim on dividends promised or paid or other rights which may result from the Underlying if the date on which the Underlyings are listed on the exchange "ex-dividend" is prior to the date on which the Underlyings are credited to the securities account of the depositor of the Warrants.
- (b) **Put-Warrants.** In the case of Put-Warrants, after the exercise of the option rights pursuant to § 6, an amount corresponding to the Base Value shall be due for payment by the Issuer within five Business Days after the Exercise Date, provided that an amount of Underlyings corresponding to the Subscription Rate has before been credited to the delivery account of the Issuer. The payment of the amount equalling the Base Value is effected to the account named in the Exercise Notice or to the Clearing-Systems or to their order for credit to the relevant entity managing the account of the depositor of the Warrants.
- (c) **Settlement disruption.** If before and still continuing on the relevant Due Date a settlement disruption exists, the relevant Due Date will be deferred to the following Business Day on which no settlement disruption exists; the respective Warrantholder shall be informed hereof. Under these circumstances, the respective Warrantholder has no claim on whatsoever payments in connection with the delay of delivery of the respective Underlying. The Issuer will especially not be deemed to be in default by such deferral. As long as the delivery of the Underlyings is not executable due to a settlement disruption, the Issuer may fulfil its obligations by payment of a price in the amount of the difference (the **Difference Amount**) between the Final Value determined on the Valuation Date (which is calculated by the Determination Agent and, as far as no manifest error occurs, is definitive and

binding on all parties) and the Base Value to the respective Warrantholder, and on the fifth Business Date at the latest, on which it has notified the respective Warrantholders of its decision. Payment of the Difference Amount in the case of a settlement disruption is effected in the manner notified to the Warrantholders.

Settlement Disruption means, in respect of an Underlying, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System and/or the account keeping entity cannot clear the transfer of such Underlying.

- (3) **Taxes and costs.** All taxes, fees, other duties or costs (especially deposit fees, charges, certification fees, register fees, transaction costs or execution fees and/or taxes and charges) in connection with the exercise or the fulfilment of option rights will be borne and paid by the respective Warrantholder; the Issuer and/or the Warrant Agent have the right to withhold from the Settlement Amount taxes, fees, duties or costs, as the case may be, which shall be borne by the Warrantholder in accordance with the previous sentence. The Issuer may refuse fulfilment of the option rights as long as the respective Warrantholder has not fulfilled all delivery expenses to the satisfaction of the Issuer.
- (4) **No obligation.** Neither the Issuer nor a Paying Agent nor the Warrant Agent shall be obliged to register the respective Warrantholder or any other person as shareholder before or after a conversion in whatsoever register, to register, to notify the issuer of an Underlying or to take the responsibility that such is effected.
- (5) **Payments on a Business Day.** If the due date for payment of any amount in respect of the Warrants is not a Business Day, the Warrantholder shall have no right to payment prior to the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

Business Day means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing-System operates, (ii) the banks in Vienna, Luxembourg and at the respective place of business are open for commercial operations (including foreign exchange business and foreign currency deposit business) and, when the Specified Currency (or one of the Specified Currencies) is Euro, (iii) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer ("TARGET") System for the settlement of payments are operating.

- (6) **Deposition with a court.** The Issuer may deposit with the competent court amounts not claimed by Warrantholders within twelve months after the relevant due date, even if such Warrantholders may not be in a default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Warrantholders against the Issuer shall cease.
- (7) **Default interest.** When the Issuer does not perform a due payment under the Warrants because of whatsoever reason, the outstanding amount shall bear default interest of two percentage points above the base interest rate from and including the due date to and excluding the date of complete payment. The base interest rate applicable on the last calendar day of a mid-year shall be applicable for the next half year.

§ 13

(Taxation)

- (1) **No tax gross up.** All payments in relation to the Warrants 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 or any political subdivision or any authority of or in the Republic of Austria that has power to tax, unless that withholding or deduction is already or shall in

the future be required by law. In such case, the Issuer will withhold or deduct the respective taxation at source and pay the amounts deducted or withheld to the competent authorities.

The Issuer is not obliged to pay any additional amounts as a result of such deduction or withholding to the Warrantholders.

- (2) **Tax information.** Information regarding the tax treatment of the Warrantholders is contained in the Base Prospectus of the € 10,000,000,000 Debt Issuance Programme dated 30 May 2012, or, in the Final Terms (item 26). Any information is based on grounds of applicable provisions at the time of the first issue of the Warrants. Changes in legislature, jurisprudence or of administrative practise of the tax authorities will not be borne by the Issuer and the Issuer has no obligation to update the descriptions.

§ 14

(Prescription)

Claims against the Issuer for payments in respect of the Warrants shall be prescribed and become void unless made within ten years.

§ 15

(Agents)

- (1) **Appointment.** The Principal Paying Agent, the Paying Agent(s), the Warrant Agent and the Determination Agent (together the **Agents**) and their offices mean:

Principal Paying Agent:

The *Principal Paying Agent* determined in the Final Terms (item 32).

Paying Agent:

One (or more) *Paying Agent(s)* determined in the Final Terms (item 33).

Warrant Agent:

One (or more) *Warrant Agent(s)* determined in the Final Terms (item 34).

Determination Agent:

One (or more) *Determination Agent(s)* determined in the Final Terms (item 34).

The terms "Paying Agents" and "Paying Agent" shall include the Principal Paying Agent, unless the context requires otherwise.

- (2) **Substitution.** The Issuer reserves the right to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent, the Warrant Agents and the Determination Agent at any time and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents or Warrant Agents or Determination Agents, provided that it will at all times maintain (i) a Principal Paying Agent and an Warrant Agent or a Determination Agent, and (ii) so long as the Warrants 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 Warrant Agents and the Determination Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city or country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the

Principal Paying Agent, any Paying Agent, the Warrant Agents or the Determination Agent will be given promptly by the Issuer in accordance with § 17.

- (3) **No agency- or fiduciary duties.** The Principal Paying Agent, the Paying Agent(s) the Warrant Agents and the Calculation Agent act exclusively as agents of the Issuer and undertake no obligations whatsoever vis-à-vis the Warrantheolders; no fiduciary relationship is constituted between them and the Warrantheolders.
- (4) **Determinations binding.** All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Conditions by the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agent(s), the Warrant Agents and the Determination Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Principal Paying Agent, the Paying Agents, the Warrant Agents and the Calculation Agent(s) and the Warrantheolders.
- (5) **Exclusion of liability.** Neither the Principal Paying Agent nor the Determination Agent nor the Paying Agent(s) shall be liable for whatsoever error or omission or any subsequent correction based thereon with regard to the calculation or publication of the Warrants, other than in case of gross negligence or intent.

§ 16

(Substitution)

- (1) **Substitution.** The Issuer may at any time substitute the Issuer without the consent of the Warrantheolders by any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as the new issuer (the **New Issuer**) in respect of all obligations arising under or in connection with the Warrants with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:
 - (a) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Warrants 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;
 - (b) 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 Warrants;
 - (c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Warrants on terms which ensure that each Warrantheolder will be in an economic position that is at least as favourable as such a position which would have existed if the substitution had not taken place; and
 - (d) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System 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 Warrants.
- (2) **References.**
 - (a) in the event of a substitution pursuant to § 16 para 1, 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.

- (b) In § 11 para 4 and § 13, 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.
- (3) **Notice and effectiveness of substitution.** Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with § 17. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer, and in the event of a repeated application of this § 16, any previous new Issuer, shall be discharged from any and all obligations under the Warrants. In the case of such substitution, the exchange(s), if any, on which the Warrants are then listed will be notified and a supplement to the Prospectus describing the new Issuer will be prepared.

§ 17

(Notices)

- (1) **Notices.** All Notices relating to the Warrants will be deemed to be validly given when effected as determined in the Final Terms (item 35). The Issuer shall ensure that all notices are duly published and in compliance with the requirements of the relevant authorities of each stock exchange on which the Warrants are listed. Publications relating to Warrants which are mandatorily required to be published in a newspaper in Austria will be published in the "Amtsblatt zur Wiener Zeitung", publications relating to Warrants which are mandatorily required to be published in a newspaper in Germany will be published in the "Frankfurter Allgemeine Zeitung", unless in each case another newspaper is specified in the Final Terms (item 35), and publications regarding Warrants which are not mandatorily required to be published in a newspaper are valid if they may be retrieved from the website determined in the Final Terms (item 35) or if they are forwarded to the respective Warranholder directly or via the account holding entity.
- (2) **Notice to the Clearing System.** Until such date, where definite notes will be issued, the Issuer has the right to substitute a newspaper publication according to § 17 para 1 by delivering the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Warranholders, provided that, so long as any Warrants are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice.

§ 18

(Invalidity. Modifications)

- (1) **Severability clause.** If at any time, any one or more of the provisions of the Warrants 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.
- (2) **Modifications.** The Issuer shall without consent of the Warranholders 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 Warranholders, i.e. do not materially impair their financial situation. Modifications or supplements to these Conditions will be published without undue delay.

§ 19

(Further Issues)

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Warrantheolders to issue additional warrants with identical terms and conditions as the Warrants (with the exception of previous interest payments, as the case may be) in all respects so as to be consolidated and form a single series with such Warrants. The term "Warrants" shall, in the event of such further issue, also comprise such further Warrants.

§ 20

(Applicable law. Place of performance. Jurisdiction)

- (1) **Applicable Law. Place of performance.** The form and content of the Warrants as well as all the rights and duties arising thereunder are governed exclusively by the laws of the Republic of Austria, excluding its rules of international private law. Place of performance is Vienna, Austria.
- (2) **Jurisdiction.** The courts competent for Vienna, Inner City, Austria, shall have non-exclusive jurisdiction for all disputes with the Issuer arising from or in connection with these Conditions, to the extent legally permitted. The submission to the jurisdiction of the courts of Vienna shall not limit the right of any Warrantheolders to take proceedings in a place of consumer jurisdiction if and to the extent mandated by applicable statute.

§ 21

(Language)

If German is determined as the binding language in the Final Terms (item 37), the German text of the Conditions and the Final Terms shall be binding for the respective issue of Warrants, and if English is determined as the binding language, the English version shall be binding. If specified in the Final Terms (item 37), the version in the other language is a translation which is provided for convenience only.

Form of Offer Table for Warrants

Offer Table for
[Title of Warrants]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

- Start Date: [●]
 Minimum volume, Minimum [●]
 Exercise Number:
 Specified Denomination: [●]
 Exercise style: American Style
 European Style
 other

ISIN-Code	Series	Currency of the product	Underlying	ISIN-Code / Reuters of the Underlying	Type	Currency of the Underlying	Reference Stock Exchange / Reference Agent of the Underlying	Base value	Aggregate principal amount / units	Subscription rate	Expiry Date	First Trading Day	Last Trading Day	Issue Price	Call-/Put-Warrant
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[insert further rows, if required]

4.12 FORM OF FINAL TERMS FOR WARRANTS

Dated [●]

Final Terms

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Aggregate Principal Amount of Tranche] [Amount of Units]

[Title of Warrants]

(the *Warrants*)

Series [●]

ISIN [●]

€ 10,000,000,000

DEBT ISSUANCE PROGRAMME

dated 30 May 2012

PART A - CONTRACTUAL TERMS

This document constitutes the final terms relating to the issue of Warrants described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Warrants (the *Conditions*) set forth in the prospectus dated 30 May 2012 and as supplemented from time to time (the *Prospectus*). The Prospectus constitutes a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the *Prospectus Directive*). This document contains the final terms of the Warrants for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with the Prospectus. Full information on the Issuer and the offer of the Warrants is only available on the basis of the combination of this document (the *Document*), which shall include as an integral part the offer table relating to the issue of the Warrants to which this Document is attached (the *Offer Table*) (together the *Final Terms*) and the Prospectus. The Prospectus and any supplements to the Prospectus as well as documents to which reference is made in this Document or in the Prospectus may be inspected during normal business hours at the registered offices of the Principal Paying Agent, each Paying Agent and at the seat of the Issuer and copies of these documents and the Final Terms may be obtained free of charge from them.

The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Warrants set out in the Prospectus. These Final Terms contain terms and variables which the Conditions refer to. 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 Warrants.

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Warrants or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any

sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date. Every significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included herein which is capable of affecting the assessment of the Warrants and which has occurred since the date hereof and prior to the end of the public offer period or, of applicable, prior to the admission to trading shall be published in a supplement hereto.

An investment in the Warrants carries a high degree of risk. See "2. Risk Factors" in the Prospectus for further details which shall be considered before investing in the Warrants. Investors which have an insufficient command of the English language to read and understand the risk factors and the Prospectus, should refrain from investing in the Warrants.

[In case of Warrants with Early Redemption at the option of the Issuer which are offered to consumers, please insert: Investors should note that where the Terms and Conditions of the Warrants 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 of Early Redemption of the Warrants. Excluding the Noteholders' right to redeem the Warrants prior to their maturity is often a precondition for the Issuer being able to hedge its exposure under the Warrants. Thus, without Early Redemption by the Noteholders being excluded, the Issuer would not be able to issue Warrants, or the Issuer would have to calculate the Redemption Amount taking into consideration hedging break costs, thus reducing the yield investors receive from the Warrants. 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 Warrants.]

Investors should note that the Terms and Conditions of the Warrants provide for a right of Early Redemption for certain reasons relating to the Underlying, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs by the Issuer only. The Warrant holders usually receive a higher yield on their Warrants than they would if such Early Redemption rights were not granted to the Issuer, as otherwise the Issuer would need to calculate potential future changes in Underlyings, or changes in law, hedging disruptions or increased hedging costs into the conditions of the Warrants which would reduce the yield investors receive from the Warrants. Investors should therefore carefully consider whether they think that a right of Early Redemption for certain reasons relating to the Underlying, changes in law, hedging disruption or increased hedging costs only for the Issuer would be to their detriment, and should, if they think that this is the case, not invest in the Warrants.

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Warrants in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see "7. Subscription and Sale" in the Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

[in case of Warrants linked to hedge funds insert: The Warrants represent a hedge fund and an investment therefore carries a high degree of risk. Hence only a small part of the disposable funds should be invested into the Warrants and not all disposable funds or funds financed by credit should be invested into the Warrants. An investment into the Warrants 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 the Warrants.]

[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.**]

- | | | | |
|-----|--|---|--------------|
| 1. | Issuer: | Österreichische
Aktiengesellschaft | Volksbanken- |
| 2. | Series Number: | See Offer Table ³⁸ | |
| 3. | Type of Issue: | <input type="checkbox"/> tap issue ³⁹
<input type="checkbox"/> single issue | |
| 4. | Type of Warrant: | See Offer Table | |
| 5. | Offer Period: | <input type="checkbox"/> [●] commencing with the start of the
term of the Warrants
<input type="checkbox"/> [●] | |
| 6. | Term of the Warrants | | |
| | (i) Start Date: | See Offer Table | |
| | (ii) Expiry Date: | See Offer Table | |
| 7. | Exercise method: | See Offer Table | |
| 8. | Specified Currency or Currencies: | See Offer Table | |
| 9. | Aggregate principal amount or amount of units: | See Offer Table. The Issuer may increase or decrease the aggregate principal amount or the amount of units of the Warrants from time to time. | |
| 10. | Specified Denomination: | See Offer Table | |
| 11. | Issue Price: | See Offer Table | |
| 12. | Settlement: | <input type="checkbox"/> cash settlement | |

³⁸ Where "See Offer Table" is stated in this form, the Issuer has the right to replace this reference by another term, as it deems necessary from time to time. Where more than one option is available in these final terms, the Issuer may choose to apply more than one option.

³⁹ Lines that are not selected or required may be deleted, also in following final terms.

- physical delivery
13. Interest: none
 other (*specify*)
14. Underlying: See Offer Table
- Commercial Property Rights: not applicable
 applicable: [●] (*insert details*)
- Use approved for: [●]
Disclaimer: [●] [*see ANNEX*]
15. Type of offer and prospectus requirement
- (i) Austria: not applicable
 no public offer
 public offer
- (ii) Germany: not applicable
 no public offer
 public offer
- (iii) other jurisdictions: not applicable
 no public offer
 public offer
16. Base value: See Offer Table
17. Minimum exercise number: See Offer Table
18. Valuation date: not applicable
 [●]
19. Subscription rate: See Offer Table
(insert definition of roll-over for Warrants relating to futures-contracts)
20. Final Value, Final Settlement Price: quotation
 Final Value
 other (*specify*)

(insert details on rounding of Final Value, if required; the terms and conditions foresee rounding to five decimal places)
21. Reference Stock Exchange / Reference See Offer Table

Agent:

22. Relevant Options Exchange: as defined in § 8 of the Terms and Conditions of the Warrants
 other (*specify*)
23. Additional / changes to market disruption events: as per § 9 of the Terms and Conditions of the Warrants
 other (*specify*)
24. Additional / changes to adjustment events: as per § 10 of the Terms and Conditions of the Warrants
 other (*specify*)
25. Early Redemption: not applicable
 early redemption at the option of the Issuer
 early redemption at the option of the Warrantholder

(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

- (i) Early Redemption Date(s):
- (ii) Notice period: TARGET days prior to the relevant Optional Redemption Date
- (iii) Early Redemption Amount(s) of each Warrant and method, if any, of calculation of such amount(s): as defined in § 11 of the Terms and Conditions of the Warrants
 par
 other (*specify*)
- (iv) Redeemable in part: not applicable
 applicable
- (v) Description of any other redemption option:

26. Additional tax disclosure: not applicable
 (*insert details*)
27. Other final terms: not applicable
 (*insert details*)

(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.)

27.a Consolidation provisions:

- not applicable
- [●] (*insert details*)

28. Market Making

- not applicable
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
- [●] (*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*)

29. Additional selling restrictions:

- not applicable
- applicable: [●] (*insert additional selling restriction*)

OPERATIONAL INFORMATION

30. ISIN / WKN:

See Offer Table

31. Clearing System(s):

- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria
- Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels
- Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
- Other / additional Clearing System (*give name(s) and number(s)*)
- deposit with Issuer
- not applicable

32. Principal Paying Agent:

- Österreichische Volksbanken-

- Aktiengesellschaft
- other: [●] (*insert other principal paying agent*)
- Payment to the Paying Agent is a valid discharge of the Issuer's payment obligations towards the Warrantholder:
- not applicable
- applicable
33. Additional Paying Agent(s) (if any):
- not applicable
- applicable: [●] (*insert additional paying agent(s)*)
- Paying Agent, if Warrants are listed on a stock exchange
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (*where Warrants are listed on the Vienna Stock Exchange*)
- [●]
34. Determination Agent, Warrant Agent:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
- other: [●] (*insert other agent*)
35. Publications:
- not applicable
- Amtsblatt zur Wiener Zeitung
- website:
www.volksbankinvestments.com
- [●] (*insert other*)
36. Governing Law: Austrian law
37. Binding Language:
- German
- English
- English, with non-binding German translation

LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Warrants described herein pursuant to the Prospectus.

[NO MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT

There has been no significant change in the financial condition of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft or the Group since [insert date of last audited accounts or interim accounts

(if later)] and no material adverse change in the financial condition of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft or the Group since [insert date of last published annual accounts].

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.

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

By:

By:

Duly authorised

Duly authorised

[ANNEX – Description and Chart of the Underlying/s]

[ANNEX - Specific Risk Factors]

[ANNEX - Additional Tax disclosure]

(insert as appropriate)

PART B - OTHER INFORMATION

1. LISTING

Listing:

- no listing
- may be applied for by the Issuer
- will be applied for Vienna Stock Exchange
- will be applied for [●] (*other stock exchange*)
- The Issuer retains the right to list the Warrants at any time on further and/or other stock exchanges within the European Union or Switzerland.

Admission to trading:

- none
- it is intended to admit the Warrants to trading to the second regulated market of the Vienna Stock Exchange
- it is intended to admit the Warrants to trading to [●] (*insert market*)
- The Issuer retains the right to admit the Warrants to trading at any time on further and/or other stock exchanges within the European Union or Switzerland.

(Where documenting a fungible issue, need to indicate that original securities are already admitted to trading.)

Estimate of total expenses related to admission to trading: [●]

2. RATINGS

Ratings:

[The Warrants have not been rated]
[The Warrants to be issued have been rated]

[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.)

【Details on the rating and the conditions which are to be taken into account in connection therewith may be retrieved from the website of *[insert name of rating agency and its homepage]*. 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.】

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 Warrant of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.】

4. INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER

Save as discussed in ["Subscription and Sale"] of the Prospectus, as far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Warrants has an interest material to the offer.【●】.

5. REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES⁴⁰

not applicable

applicable:

(i) Reasons for the offer

【●】

⁴⁰ Clauses (i), (ii) and (iii) are only applicable, i.e. disclosure in (i), (ii) and (iii) is only necessary to include, if the Warrants are derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

(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.)

(ii) Estimated net proceeds:⁴¹

[●]

(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.)

(iii) Estimated total expenses:

[●] *[Include breakdown of expenses.]*

(iv) Other expenses:

[●]

6. DESCRIPTION OF THE UNDERLYING(S)⁴²

not applicable

The information included herein with respect to the underlyings to which the Warrants are linked (the **Underlyings**) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer confirms that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from this publicly available information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlyings of the Warrants or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.

[insert, if appropriate] [Additional data and information such as previous or future developments of the Underlyings may be obtained by inspecting the webpage of the relevant exchange on which the Underlyings are traded or through information providers

⁴¹ Only necessary to include disclosure of net proceeds at (ii) and total expenses at (iii) where any disclosure is included at (i) above.

⁴² Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/formula/other variable 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. [Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information.]

such as Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>), Reuters (<http://de.reuters.com/>) [or under [●]].

The development of these Warrants depends particularly on the development of the Underlyings. As a consequence, the market value of these Warrants may fluctuate depending on the development of the Underlyings, offer and demand on the secondary market, and the credit-worthiness of the Issuer. A change in such factors may lead to a fluctuation of the market value of the Warrants.

In case of a sale of the Warrants prior to their expiry date, investors may lose amounts invested as the market value of such Warrants may be below the issue price.

For a detailed description of the risks associated with index-linked or other variable-linked Warrants, please refer to the section "2.4 RISKS OF CERTAIN FEATURES AND INDIVIDUAL PRODUCT CATEGORIES OF NOTES. NOTES MAY ENCOMPASS SEVERAL FEATURES" of the Prospectus].

4.13 GERMAN VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS FOR WARRANTS – BEDINGUNGEN DER OPTIONSSCHEINE

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

Die Optionsscheine unter dem Programm werden gemäß den nachstehenden Optionsscheinbedingungen (die **Optionsscheinbedingungen**) begeben.

Die Regelungen der nachstehenden Bedingungen werden durch die Bestimmungen der diesen Bedingungen beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen** oder die **siehe EB**) ganz oder teilweise geändert, vervollständigt und ergänzt (im Wege von Verweisen auf die in Klammer angegebenen Punkte der Endgültigen Bedingungen). In diesen Optionsscheinbedingungen kursiv gedruckte Begriffe sind in den Endgültigen Bedingungen definiert. Insoweit sich die Optionsscheinbedingungen und die Endgültigen Bedingungen widersprechen sollten, gehen die Endgültigen Bedingungen den Optionsscheinbedingungen vor. Die Endgültigen Bedingungen können auch, soweit nach den anwendbaren Gesetzen und Verordnungen zulässig, Änderungen der Optionsscheinbedingungen vorsehen.

Verweise in den Optionsscheinbedingungen auf das **Angebotsblatt** bezeichnen das Angebotsblatt, in dem die jeweilige Emission von Optionsscheinen überblicksmäßig beschrieben wird und welchem die Endgültigen Bedingungen als integraler Bestandteil angeschlossen sind.

Die Endgültigen Bedingungen können bei der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle und am Sitz der Emittentin während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden und Kopien der Endgültigen Bedingungen sind bei diesen Stellen kostenlos erhältlich. Dies gilt bei nicht-notierten Optionsscheinen, die nicht öffentlich angeboten werden, nur für die Inhaber der Optionsscheine (die **Optionsscheininhaber**).

Wenn eine nicht-bindende Übersetzung der Optionsscheinbedingungen beigeschlossen wird, wird darauf hingewiesen, dass die Richtigkeit der Übersetzung der Optionsscheinbedingungen von der FMA nicht geprüft wurde.

§ 1

(Währung. Form. Emissionsart. Stückelung. Verbriefung. Verwahrung)

- (1) **Währung. Form.** Die Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (die **Emittentin**) begibt Optionsscheine (die **Optionsscheine**) in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 8) *festgelegten Währung* (die **Festgelegte Währung**). Die Optionsscheine lauten auf den Inhaber und sind frei übertragbar.
- (2) **Emissionsart und -preis.** Die Optionsscheine werden als *Daueremission* oder *Einmalemission* ausgegeben, wie in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 3) bestimmt. Der *Emissionspreis* bestimmt sich wie im Angebotsblatt und den Endgültigen Bedingungen (Punkt 11) angegeben. Im Falle einer Daueremission (dh einer Emission von Optionsscheinen, die während ihrer Laufzeit gezeichnet werden können) wird der Emissionspreis zum Laufzeitbeginn im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 11) bestimmt und danach laufend von der Emittentin gemäß

herrschenden Marktbedingungen festgelegt. Die Emittentin beabsichtigt (ohne hierzu verpflichtet zu sein), unter gewöhnlichen Marktbedingungen aktuelle Ankaufs- und Verkaufskurse zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch gegenüber den Optionsscheininhabern keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse.

- (3) **Stückelung.** Die Optionsscheine weisen den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten *Gesamtnennbetrag* (Punkt 9) auf oder werden in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 9) genannten Anzahl an *Stücken* ausgegeben und sind eingeteilt in Stückelungen mit dem in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 10) bestimmten *Nennbetrag* (oder den *Nennbeträgen*) (jeweils ein **Nennbetrag**).
- (4) **Verbriefung.** Die Optionsscheine werden in einer Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin oder deren Bevollmächtigten. Einzelkunden werden nicht ausgegeben.
- (5) **Verwahrung.** Jede Dauerglobalurkunde wird nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen solange entweder von der Emittentin (*Eigenverwahrung*, Punkt 31) oder von einem oder im Namen eines Clearing-Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Optionsscheinen erfüllt sind. **Clearing System** bedeutet das in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 31) genannte *Clearing System* (oder die Clearing Systeme) und jeder Funktionsnachfolger.
- (6) **Absage:** Die Emittentin ist berechtigt, bis zum Valutatag die Begebung der Optionsscheine abzusagen, d.h. das öffentlich Angebot (die Einladung zur Zeichnung) zurückzunehmen. In diesem Fall werden sämtliche Zeichnungen und erteilten Kaufaufträge ungültig. Eine solche Absage wird den Zeichnern unverzüglich gemäß § 11 Absatz 1 mitgeteilt. Den Zeichnern werden von der Emittentin etwaige bereits geleistete Zahlungen auf das der Emittentin bekannte Konto (falls vorhanden) unverzüglich rückerstattet. Darüber hinausgehende Ansprüche der Zeichner bestehen nicht.

§ 2

(Rang)

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

§ 3

(Zinsen)

Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 13) nicht ausdrücklich anders geregelt, erfolgt keine laufende Verzinsung der Optionsscheine. Zur Ausschüttung gelangt in letzterem Fall nur der gemäß § 5 berechnete Einlösungsbetrag.

§ 4

(Laufzeit. Ausübungstag und -art)

- (1) **Laufzeit.** Die Ausgabe und Laufzeit der Optionsscheine beginnt am *Laufzeitbeginn* (gemäß Angebotsblatt und EB Punkt 6) (der **Laufzeitbeginn**) und endet um 10:00 Uhr Ortszeit Wien am *Verfallstag* (gemäß Angebotsblatt und EB Punkt 6) (der **Verfallstag**).
- (2) **Amerikanische Ausübung.** Wenn die Ausübungsart der Optionsscheine im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 7) als "amerikanisch" ("American Style") bezeichnet wird, kann das Optionsrecht gemäß § 5 jederzeit während der gesamten Laufzeit an jedem Geschäftstag zu den jeweiligen Banköffnungszeiten wirksam ausgeübt werden (der **Ausübungstag**).
- (3) **Europäische Ausübung.** Wenn die Ausübungsart der Optionsscheine im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 7) als "europäisch" ("European Style") bezeichnet wird, kann das Optionsrecht gemäß § 5 am letzten Tag der Laufzeit (der **Ausübungstag**) zu den jeweiligen Banköffnungszeiten wirksam ausgeübt werden.
- (4) **Andere Ausübungsarten.** Im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 7) kann eine andere Ausübungsart bestimmt werden.
- (5) **Erlöschen des Optionsrechtes.** Am Verfallstag nach 10:00 Uhr Ortszeit Wien erlöschen sämtliche Optionsrechte, die bis dahin nicht wirksam ausgeübt worden sind, und die Optionsscheine werden damit ungültig.

§ 5

(Optionsrecht)

- (1) **Optionsrecht.** Die Emittentin gewährt jedem Inhaber von Optionsscheinen das Recht, für jeden Optionsschein nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen entweder einen Betrag (der **Einlösungsbetrag**, wie nachstehend definiert) in der festgelegten Währung ausbezahlt zu erhalten, oder, wenn Erfüllung durch physische Lieferung der Basiswerte vereinbart wurde (siehe EB Punkt 12), die entsprechenden Basiswerte gemäß § 12 geliefert zu erhalten (Kaufoptionsschein) oder zu liefern (Verkaufsoptionsschein).
- (2) **Einlösungsbetrag.** Der **Einlösungsbetrag** entspricht dem positiven Differenzbetrag zwischen
 - (a) dem Schlusskurs des Basiswertes gemäß § 8 am jeweiligen Ausübungstag (wie vorstehend definiert) und dem entsprechenden *Basiskurs* (definiert im Angebotsblatt und in EB Punkt 16) (der **Basiskurs**) im Falle eines Kaufoptionsscheines; oder
 - (b) dem jeweiligen *Basiskurs* (definiert im Angebotsblatt und in EB Punkt 16) (der **Basiskurs**) und dem Schlusskurs des Basiswertes am jeweiligen Ausübungstag (wie vorstehend definiert) im Falle eines Verkaufsoptionsscheines,
 multipliziert mit dem Bezugsverhältnis, auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet. Wenn der Basiswert ein Index ist, entspricht ein Indexpunkt einem Euro.
- (3) **Bezugsverhältnis.** Das *Bezugsverhältnis* entspricht dem im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19) dargestellten und als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis (das **Bezugsverhältnis**).

§ 6

(Ausübung des Optionsrechtes)

- (1) **Mindestausübungsmenge.** Optionsrechte können jeweils nur für die *Mindestausübungsmenge* (siehe EB Punkt 17) (die **Mindestausübungsmenge**) oder ein ganzzahliges Vielfaches davon ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger Optionsscheinen als der Mindestausübungsmenge ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr Optionsscheinen als der Mindestausübungsmenge, deren Anzahl nicht durch die Mindestausübungsmenge teilbar ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Optionsscheinen, die durch die Mindestausübungsmenge teilbar ist.
- (2) **Ausübungserklärung.** Zur Ausübung des Optionsrechtes muss der jeweilige Inhaber der Optionsscheine eine schriftliche Erklärung (die **Ausübungserklärung**) bei der Optionsstelle gemäß § 15 einreichen. Die Ausübungserklärung ist bindend, unbedingt und unwiderruflich. Die Einreichung bei der Optionsstelle gilt als am Tag der Einreichung erfolgt, wenn sie bis 10:00 Uhr Ortszeit Wien vorgenommen wurde; ansonsten gilt sie als an dem der Einreichung folgenden Geschäftstag als erfolgt.
- (3) **Lieferung der Optionsscheine.** Der Optionsscheininhaber hat die entsprechende Anzahl an Optionsscheinen, mindestens aber die Mindestausübungsmenge spätestens mit Abgabe der Ausübungserklärung an die Optionsstelle liefern, und zwar entweder durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Optionsstelle, die Optionsscheine aus dem bei der Optionsstelle gegebenenfalls unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder durch Lieferung der Optionsscheine auf das durch die Optionsstelle namhaft zu machenden Wertpapierdepot.
- (4) **Gutschrift des Einlösungsbetrages.** Nach wirksamer Ausübung der Optionsscheine wird die Emittentin den Einlösungsbetrag am Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert) abzüglich anfallender Steuern und Abgaben auf das in der Ausübungserklärung namhaft gemachte Konto gutschreiben oder die Buchung durch die jeweils depotführende Stelle veranlassen.
- (5) **Automatische Ausübung.** Optionsrechte, die nicht oder nicht wirksam gemäß § 6 ausgeübt worden sind, gelten ohne weitere Voraussetzungen als an dem Verfalltag ausgeübt, falls der Einlösungsbetrag positiv ist (die **Automatische Ausübung**). Bei Optionsscheinen, die durch physische Lieferung erfüllt werden, findet keine Automatische Ausübung statt.

§ 7

(Basiswert)

- (1) **Basiswert.** Der Basiswert der Optionsscheine ist der im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14) beschriebene *Basiswert* oder *Basiswertkorb* (der **Basiswert** oder **Basiswertkorb**). Eine Beschreibung des Basiswertes (inklusive der Wertpapierkennnummern und/oder der "International Security Identification Numbers – ISIN" Nummern, falls vorhanden), sowie im Falle von Basiswertkörben die prozentuelle Gewichtung der Bestandteile des Korbes, sind dem Angebotsblatt und den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14) zu entnehmen. Eine weitere Beschreibung des Basiswertes kann, falls dies die Emittentin für erforderlich erachtet, den Endgültigen Bedingungen angeschlossen werden.
- (2) **Schutzrechte.** Falls erforderlich, wurde der Emittentin die Genehmigung zur Verwendung der gewerblichen Schutzrechte hinsichtlich des Basiswertes erteilt. Einzelheiten hierzu sind, soweit anwendbar, in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 14) angeführt.

§ 8

(Schlusskurs. Ersatzkurs)

- (1) **Schlusskurs.** Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 20) "Kurs" festgelegt ist, entspricht der Schlusskurs dem Kurs des Basiswertes, wie er am *Bewertungstag* (siehe EB Punkt 18) (der **Bewertungstag**) von der Referenzbörse oder Referenzstelle (beide wie unten definiert), oder wenn der Basiswert ein (oder mehrere) Index ist, von der Indexberechnungsstelle (wie unten definiert) festgestellt wird.

Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 20) "Schlussabrechnungspreis" als Schlusskurs festgelegt ist, entspricht der Schlusskurs dem Schlussabrechnungspreis für Optionen auf den Basiswert (der **Schlussabrechnungspreis**) wie er von der Referenzbörse oder Referenzstelle unter Berücksichtigung aller Veränderungen in der Art und Weise der Veröffentlichung, in der Berechnung des Schlussabrechnungspreises oder des Basiswertes oder in der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse und Komponenten, auf deren Grundlage der Basiswert oder der Schlussabrechnungspreis berechnet wird, am Bewertungstag auf Grundlage der in einer untertägigen Auktion ermittelten Auktionspreise um circa 12:00 Uhr Wiener Zeit (der **Maßgebliche Zeitpunkt**) berechnet und quotiert und zum Settlement von Optionen auf den Basiswert herangezogen wird.

Der Schlusskurs wird, wenn erforderlich, auf fünf Nachkommastellen kaufmännisch gerundet, es sei denn, die Endgültigen Bedingungen (Punkt 20) sehen eine andere Rundungsregelung vor. Wenn der Bewertungstag nicht auf einen Börseschäftstag (siehe § 8 Absatz 3) fällt, wird der Bewertungstag auf den nächsten Börseschäftstag verschoben, ausgenommen die Endgültigen Bedingungen (Punkt 18) sehen etwas anderes vor.

- (2) **Ersatzkurs.** Wird am Bewertungstag der Schlusskurs des Basiswertes oder eines in einem Korb enthaltenen Basiswertes nicht festgestellt oder liegt an diesem Tag eine Marktstörung gemäß § 9 dieser Optionsscheinbedingungen vor, wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Börseschäftstag (wie unten definiert), an dem der Wert festgestellt werden kann oder an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Kann der Wert auch am vierten Börseschäftstag nicht festgestellt werden oder dauert die Marktstörung auch am vierten Börseschäftstag an, gilt folgendes:

Basiswert ist kein Index. Wenn der Basiswert der Optionsscheine kein Index ist, wird die Berechnungsstelle den Schlusskurs auf der Basis eines Ersatzkurses für den betreffenden Basiswert festlegen. Ersatzkurs ist, soweit erhältlich, der von der Referenzbörse oder Referenzstelle des Basiswertes oder der Berechnungsstelle festgestellte Kurs des betreffenden Basiswertes oder, falls ein solcher nicht feststellbar ist, der von der Berechnungsstelle bestimmte Kurs des betreffenden Basiswertes, der den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

Basiswert ist ein Index. Wenn der Basiswert der Optionsscheine ein Index ist, wird die Berechnungsstelle einen Ersatzkurs unter Anwendung der zuletzt für dessen Berechnung gültigen Berechnungsmethode errechnen, wobei die Berechnungsstelle der Berechnung die Kurse der zuletzt im Index enthaltenen Komponenten an diesem Tag zu jenem Zeitpunkt zugrunde legt, an dem üblicherweise der Schlusskurs der jeweiligen Indexkomponenten bestimmt wird. Sollte der Handel eines oder mehrerer der nach Auffassung der Berechnungsstelle für die Berechnung des Basiswertes maßgeblichen Indexkomponenten an einem solchen Tag ausgesetzt oder wesentlich eingeschränkt sein, wird die Berechnungsstelle den Wert dieser Indexkomponenten so bestimmen, dass er den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

Schlussabrechnungspreis. Wenn der Basiswert ein Index ist und in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 20) "Schlussabrechnungspreis" als Schlusskurs festgelegt ist, wird die Emittentin, sollte sie zur Auffassung kommen, dass ein Schlussabrechnungspreis an einem Bewertungstag nicht feststellbar ist, weil der Basiswert generell oder für den Maßgeblichen Zeitpunkt nicht berechnet und veröffentlicht wird, einen Ersatzkurs des Schlussabrechnungspreises errechnen. Grundlage für die Berechnung des Schlussabrechnungspreises ist die Art und Weise der Berechnung des Schlussabrechnungspreises und die Zusammensetzung und Gewichtung der Komponenten des Basiswertes, wie sie zum Zeitpunkt der letzten Veröffentlichung des Basiswertes bzw. des Schlussabrechnungspreises maßgeblich war. Der auf dieser Grundlage berechnete Schlussabrechnungspreis wird ersatzweise für die Berechnung des Einlösungsbetrages herangezogen.

(3) **Definitionen.**

Börsegeschäftstage sind Tage, an denen (a) planmäßig der Schlusskurs des betreffenden Basiswertes berechnet und veröffentlicht wird, und (b) planmäßig ein Handel an der Maßgeblichen Optionenbörse vorgesehen ist.

Maßgebliche Optionenbörse ist die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen von Optionskontrakten, die auf den Basiswert gehandelt werden oder die in den Endgültigen Bedingungen als solche bezeichnete Börse (Punkt 22).

Referenzbörse ist die im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse (Punkt 21).

Referenzstelle ist die im Angebotsblatt und in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Stelle (Punkt 21), und schließt die Indexberechnungsstelle (wie unten in § 10 Absatz 1 (b) definiert) ein.

(4) **Spezielle Bedingungen für Optionsscheine deren Basiswert ein Termingeschäft ist.**

Im Falle, dass die Basiswerte der Optionsscheine ein oder mehrere Termingeschäfte sind, wird jeweils zum Stichtag des in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 19) definierten Roll-Over durch die Emittentin eine Anpassung dieser Optionsscheinbedingungen durchgeführt, soweit dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Termingeschäftes durch das nächste Termingeschäft als Basiswert erforderlich erscheint. Hierbei sind die Optionsscheininhaber so zu stellen, dass der wirtschaftliche Wert der Optionsscheine soweit wie möglich durch den Roll-Over nicht beeinträchtigt wird.

§ 9

(Marktstörung)

- (1) **Marktstörung.** Eine "Marktstörung" bedeutet, soweit nicht die Endgültigen Bedingungen (Punkt 23) andere oder weitere Marktstörungsereignisse enthalten, (i) die Aussetzung oder Einschränkung des Handels des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Optionsscheinen, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der Referenzbörse (siehe EB Punkt 21), sofern eine solche Aussetzung oder Einschränkung nach Auffassung der Berechnungsstelle die Berechnung des betreffenden Basiswertes wesentlich beeinflusst, oder (ii) die Aussetzung oder Einschränkung des Handels von auf den betreffenden Basiswert (oder im Falle von Optionsscheinen, 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 (iii) wenn die Referenzbörse (siehe EB Punkt 21) nicht öffnet oder (vor dem regulären Handelsschluss) schließt, (iv) wenn ein Kurs oder ein für die Berechnung des Basiswertes anderer maßgeblicher Wert (einschließlich Zinssätze) nicht veröffentlicht wird, oder (v) eine sonstige wesentliche Störung oder Beeinträchtigung der Berechnung oder Veröffentlichung des Wertes des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte.

Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Rohstoffe sind, gilt zusätzlich zu den oben genannten Fällen als Marktstörung, wenn (i) sich wesentliche Änderungen in der Berechnungsformel oder -methode hinsichtlich des Rohstoffes ergeben, (ii) eine 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, gilt zusätzlich zu den oben genannten Fällen 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 Optionsscheine auftreten, hat die Berechnungsstelle 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.

- (2) **Keine Marktstörung.** 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 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.
- (3) **Mitteilung von Marktstörungen.** Die Emittentin wird sich bemühen, den Optionsscheininhabern unverzüglich (wobei eine Frist von fünf Geschäftstagen jedenfalls als ausreichend gilt) gemäß § 17 mitzuteilen, wenn eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

§ 10

(Anpassungen)

- (1) **Anpassung der Optionsscheinbedingungen.** Die Emittentin kann in bestimmten Fällen diese Optionsscheinbedingungen wie folgt anpassen:
 - (a) **Basiswert ist kein Index.** Wenn bei Optionsscheinen, deren Basiswerte nicht aus einem Index (oder einem Korb von Indices) bestehen, während der Laufzeit ein Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) hinsichtlich des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte eintritt, wird die Emittentin entweder (i) eine Anpassung der Optionsscheinbedingungen in einer Weise vornehmen (zB durch Ersetzung eines Basiswertes durch einen anderen vergleichbaren oder möglichst gleichwertigen Wert), dass die Inhaber der Optionsscheine wirtschaftlich möglichst so gestellt werden, wie sie ohne das

entsprechende Anpassungsereignis (wie nachstehend definiert) stehen würden, oder (ii) in sinngemäßer Anwendung der entsprechenden Maßnahmen, welche die Maßgebliche Optionenbörse (wie in § 8 Absatz 3 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 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 Optionsscheine 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 Optionsscheine Rücksicht zu nehmen.

Anpassungsereignis ist jedes Ereignis in Bezug auf den betreffenden Basiswert (i) bei dessen Eintritt die Maßgebliche Optionenbörse eine Anpassung des Basispreises, des Basiswertes, der Kontraktgröße oder der Anzahl der auf den betreffenden Basiswert gehandelten Optionskontrakte vornimmt oder vornehmen würde, wenn Optionskontrakte auf den betreffenden Basiswert an der Maßgeblichen Optionenbörse gehandelt würden, oder (ii) eines der folgenden Ereignisse, je nach Art des Basiswertes:

Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Aktien sind, gilt weiters als Anpassungsereignis, 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, gilt weiters als Anpassungsereignis, wenn Änderungen in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Einzelwerte des Basiswertes vorgenommen werden, die eine Anpassung des Basiswertes erfordern, sofern sich 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, können insbesondere Kündigung, Rückkauf, Notierungseinstellung und Umschuldung des Basiswertes oder andere wirtschaftlich vergleichbare Ereignisse Anpassungsereignisse sein.

Bei anderen Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben) gilt außerdem als Anpassungsereignis, 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.

- (b) **Basiswert ist ein Index.** Für Basiswerte, die aus einem Index (oder einem Korb von Indices) bestehen, gilt:

Wenn der Basiswert

- (i) anstatt von der ursprünglichen Indexberechnungsstelle (die **Indexberechnungsstelle**) von einer für die Emittentin akzeptablen Nachfolge-Indexberechnungsstelle (die **Nachfolge-Indexberechnungsstelle**) berechnet und veröffentlicht wird, oder
- (ii) durch einen Ersatzindex (der **Ersatzindex**) ersetzt wird, der 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 zur Berechnung des Einlösungsbetrages 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 vor dem Laufzeitende die Indexberechnungsstelle eine wesentliche Änderung in der Berechnungsformel oder der 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 veröffentlichten 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.

- (2) **Wirksamkeit von Anpassungen.** Die Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, an dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen 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 Optionsscheine unverzüglich (wobei eine Frist von fünf Geschäftstagen jedenfalls als ausreichend gilt) gemäß § 17 mitzuteilen, wenn Anpassungen durchgeführt wurden. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (3) **Bindende Anpassungen.** Anpassungen gemäß den vorstehenden Absätzen werden durch (oder von der Berechnungsstelle 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 können in den Endgültigen Bedingungen enthalten sein (Punkt 24).

§ 11 (Kündigung)

- (1) **Kündigungsausschluss.** Die ordentliche Kündigung der Optionsscheine durch die Optionsscheininhaber vor Ablauf der Laufzeit ist ausgeschlossen, soweit in § 11 Absatz 5 und den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes bestimmt wird.
- (2) **Kündigung aufgrund den Basiswert betreffender Umstände.** Wenn (i) der Basiswert oder eine in einem Basiswertkorb enthaltene Komponente endgültig eingestellt wird oder nicht mehr vorhanden ist, (ii) die Emittentin das Recht zur Benutzung des Basiswertes (zB wenn der Basiswert ein Index ist) verliert, (iii) die Notierung des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Optionsscheinen, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der Referenzbörse, aus welchem Grund auch immer, endgültig eingestellt wird, (iv) nur noch eine geringe Liquidität hinsichtlich des betreffenden Basiswertes, oder im Falle von Optionsscheinen, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, hinsichtlich einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an der Referenzbörse gegeben ist, oder (v) eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen nicht möglich oder nicht tunlich ist, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Optionsscheine unter Einhaltung einer Frist von vier Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § 17 wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Tilgung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Optionsscheine oder zu einem von der Emittentin festgelegten angemessenen Wert.
- (3) **Kündigung nach Wahl der Emittentin.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 25) vorgesehen ist, steht es der Emittentin frei, an jedem *Kündigungstag* (siehe EB Punkt 25(i)) (jeweils ein **Kündigungstag**) die Optionsscheine vollständig oder teilweise zu ihrem Kündigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zu kündigen, nachdem sie die Optionsscheininhaber mindestens fünf Tage (oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten *Kündigungsfrist* [Punkt 25(ii)]) zuvor gemäß § 17 benachrichtigt hat (wobei diese Erklärung den für die Kündigung der Optionsscheine festgelegten Kündigungstag angeben muss). Im Fall einer Teilkündigung von Optionsscheinen werden die zu kündigenden Optionsscheine von der Emittentin spätestens 10 Tage vor dem Kündigungstag ausgewählt.
- (4) **Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten.** Die Emittentin ist berechtigt, die Optionsscheine jederzeit vor dem Laufzeitende bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten zu ihrem Kündigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zu kündigen. Die Emittentin wird die Optionsscheine einer solchen Serie vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag zurückzahlen, nach dem die Benachrichtigung der Kündigung gemäß § 17 erfolgt ist, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem Laufzeitende liegt (der **Kündigungstag**) und wird den Kündigungsbetrag im Hinblick auf die Optionsscheine an die Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung veranlassen, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Optionsscheinbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Tilgungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt keine Haftung hierfür.

Wobei:

Rechtsänderung bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) von Änderungen der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin feststellt, dass (i) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der auf die Optionsscheine bezogenen Basiswerte rechtswidrig geworden ist, oder (ii) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Optionsscheinen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

Absicherungs-Störung bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist, unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von auf die Basiswerte (oder einzelne davon) bezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Optionsscheinen der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet, oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

Gestiegene Absicherungs-Kosten bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von auf die Basiswerte (oder einzelne davon) bezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Optionsscheinen der maßgeblichen Serie für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Absicherungs-Kosten angesehen werden.

- (5) **Kündigung nach Wahl der Optionsscheininhaber.** Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 25) vorgesehen ist, hat die Emittentin, sofern ein Optionsscheininhaber der Emittentin die entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Geschäftstage (oder einer anderen in den Endgültigen Bedingungen genannten *Kündigungsfrist* [Punkt 25(ii)]) im Voraus mitteilt, die entsprechenden Optionsscheine an jedem *Kündigungstag* (siehe EB Punkt 25(i)) (jeweils ein **Kündigungstag**) zu ihrem Kündigungsbetrag (wie nachstehend definiert) zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Optionsscheininhaber eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung in der bei der Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Ein Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.
- (6) **Kündigungsbetrag** meint den als angemessener Marktpreis der Optionsscheine festgelegten Betrag (wenn nicht in den siehe EB Punkt 25(iii) anders definiert), allenfalls auf zwei Nachkommastellen kaufmännisch gerundet.
- (7) **Rückkauf.** Die Emittentin ist berechtigt, Optionsscheine im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Optionsscheine können von ihr gehalten, weiterverkauft oder eingezogen werden.

§ 12

(Erfüllung. Kosten)

(1) **Erfüllung durch Zahlung.** Für Optionsscheine, die durch Zahlung des Einlösungsbetrages erfüllt werden (siehe EB Punkt 12), gilt:

- (a) **Berechnung des Einlösungsbetrages.** Nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 6 sowie der Feststellung des Schlusskurses berechnet die Optionsstelle den gegebenenfalls zu zahlenden Einlösungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Optionsscheine oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Optionsscheinen, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Optionsscheine wird an den Inhaber der auszuübenden Optionsrechte auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.
- (b) **Zahlung des Einlösungsbetrages.** Nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 6 wird die Emittentin bis zum fünften Geschäftstag (der **Fälligkeitstag**) nach dem Bewertungstag die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Einlösungsbetrages auf das in der Ausübungserklärung angegebene Konto des Optionsscheininhabers veranlassen. Im Fall einer Automatischen Ausübung oder wenn kein Konto angegeben wurde, wird die Emittentin bis zum fünften Geschäftstag nach dem Bewertungstag die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Einlösungsbetrages über die Zahlstelle(n) zur Weiterleitung an die Clearing-Systeme oder nach deren Anweisung durch Gutschrift auf die jeweilige für den Hinterleger der Optionsscheine depotführende Stelle veranlassen.

Wenn dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 32) festgelegt ist, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlungen aus den Optionsscheinen an die Zahlstelle(n) oder deren Order in Höhe der geleisteten Zahlung von ihrer entsprechenden Zahlungspflicht gegenüber den Optionsscheininhabern befreit, und eine Zahlung aus den Optionsscheinen ist rechtzeitig, wenn sie am Fälligkeitstag auf dem Bankkonto der Zahlstelle(n) einlangt.

(2) **Erfüllung durch Lieferung.** Für Optionsscheine, die durch physische Lieferung der Basiswerte erfüllt werden (siehe EB Punkt 12), gilt:

- (a) **Kaufoptionsscheine.** Im Fall von Kaufoptionsscheinen ist nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 6 die dem Bezugsverhältnis entsprechende Anzahl der Basiswerte innerhalb von fünf Geschäftstagen (der **Fälligkeitstag**) nach dem Ausübungstag seitens der Emittentin zur Lieferung fällig, vorausgesetzt, dass vorher pro Basiswert ein dem Basiskurs entsprechender Betrag dem Lieferkonto der Emittentin gutgebracht wurde. Die Lieferung der Basiswerte durch die Emittentin oder eine von der Emittentin benannte Stelle erfolgt auf das in der Ausübungserklärung genannte Wertpapier-Depotkonto oder zur Weiterleitung an die Clearing-Systeme oder nach deren Anweisung durch Gutschrift auf die jeweilige für den Hinterleger der Optionsscheine depotführende Stelle. Soweit die Anzahl der zu liefernden Basiswerte eine ganze Zahl ergibt, wird diese an den betreffenden Optionsscheininhaber geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden (der **Ausgleichsbetrag**). Kein Optionsscheininhaber hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Hinterlegers der Optionsscheine gutgeschrieben werden.
- (b) **Verkaufsoptionsscheine.** Im Fall von Verkaufsoptionsscheinen ist nach Ausübung der Optionsrechte gemäß § 6 ein dem Basiskurs entsprechender

Betrag innerhalb von fünf Geschäftstagen nach dem Ausübungstag seitens der Emittentin zur Zahlung fällig, vorausgesetzt, dass vorher dem Lieferkonto der Emittentin eine dem Bezugsverhältnis entsprechende Anzahl an Basiswerten gutgebracht wurde. Die Zahlung des dem Basiskurs entsprechenden Betrages erfolgt auf das in der Ausübungserklärung genannte Konto oder zur Weiterleitung an die Clearing-Systeme oder nach deren Anweisung durch Gutschrift auf die jeweilige für den Hinterleger der Optionsscheine depotführende Stelle.

- (c) **Lieferstörung.** Liegt vor und noch andauernd an dem Fälligkeitstag eine Lieferungsstörung vor, wird der maßgebliche Fälligkeitstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Optionsscheininhaber zu benachrichtigen. Unter diesen Umständen hat der betreffende Optionsscheininhaber keinen Anspruch auf Zahlungen in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin ihre Verpflichtungen statt durch Lieferung der Basiswerte durch Zahlung eines Barbetrages in der Höhe der Differenz (der **Differenzbetrag**) des am Bewertungstag festgestellten Schlusskurses (welcher durch die Feststellungsstelle berechnet wird und, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, endgültig und für alle Beteiligten bindend ist) zu dem Basiskurs an den betreffenden Optionsscheininhaber erfüllen, und zwar spätestens am fünften Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Optionsscheininhaber über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des Differenzbetrages bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Optionsscheininhabern gegebenenfalls mitgeteilte Art und Weise.

Lieferstörung bezeichnet im Hinblick auf einen Basiswert ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System und/oder die depotführende Stelle die Übertragung des Basiswertes nicht abwickeln kann.

- (3) **Steuern und Kosten.** Alle im Zusammenhang mit der Ausübung und Erfüllung von Optionsrechten anfallenden Steuern, Gebühren, anderen Abgaben oder Kosten (insbesondere auch Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren) sind von dem Optionsscheininhaber zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und/oder die Optionsstelle sind berechtigt, von dem Abrechnungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren, Abgaben oder Kosten einzubehalten, die von dem Optionsscheininhaber gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind. Die Emittentin kann die Erfüllung der Optionsrechte verweigern, solange der betreffende Optionsscheininhaber nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) **Keine Verpflichtung.** Weder die Emittentin noch die Zahl- oder Optionsstelle sind verpflichtet, den betreffenden Optionsscheininhaber oder eine andere Person vor oder nach einer Ausübung des Optionsrechtes als Aktionär in irgendeinem Register einzutragen, anzumelden, dem Emittenten der Aktie zu melden oder dafür Sorge zu tragen, dass dies geschieht.
- (5) **Zahlungen an einem Geschäftstag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf die Optionsscheine auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Optionsscheininhaber keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Optionsscheininhaber ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

Geschäftstag ist jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System in Betrieb ist, (ii) die Mehrzahl der Banken in Wien und am jeweiligen

Geschäftsort für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und, falls die festgelegte Währung (oder eine der festgelegten Währungen) Euro ist, (iii) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems ("TARGET") in Betrieb sind.

- (6) **Gerichtliche Hinterlegung.** Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Beträge zu hinterlegen, die von den Optionsscheininhabern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem maßgeblichen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Optionsscheininhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen die Emittentin.
- (7) **Verzugszinsen.** Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund eine fällige Zahlung auf die Optionsscheine nicht leistet, wird der ausstehende Betrag ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung (ausschließlich) mit Verzugszinsen in Höhe von zwei Prozentpunkten über dem Basiszinssatz verzinst. Dabei ist der Basiszinssatz, der am letzten Kalendertag eines Halbjahres gilt, für das nächste Halbjahr maßgebend.

§ 13

(Besteuerung)

- (1) **Kein Steuerersatz.** Sämtliche Zahlungen in Bezug auf die Optionsscheine 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.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einhalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an die Optionsscheininhaber zu zahlen.

- (2) **Steuerhinweis.** Hinweise zur steuerlichen Behandlung der Inhaber der Optionsscheine sind dem Basisprospekt über das € 10.000.000.000 Debt Issuance Programme vom 30.5.2012, oder den Endgültigen Bedingungen (Punkt 26) zu entnehmen. Allfällige Angaben basieren auf der Grundlage der anwendbaren Bestimmungen zum Zeitpunkt der ersten Ausgabe der Optionsscheine. Änderungen in der Gesetzgebung, Rechtssprechung oder der Verwaltungspraxis der Finanzbehörden gehen nicht zu Lasten der Emittentin, und die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Beschreibungen zu aktualisieren.

§ 14

(Verjährung)

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Optionsscheine verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren geltend gemacht werden.

§ 15

(Beauftragte Stellen)

- (1) **Bestellung.** Die Hauptzahlstelle, die Zahlstelle(n), die Optionsstelle und die Feststellungsstelle (zusammen die **beauftragten Stellen**) und ihre Geschäftsstellen lauten:

Hauptzahlstelle:

Die in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Hauptzahlstelle* (siehe EB Punkt 32).

Zahlstelle:

Eine (oder mehrere) in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Zahlstelle(n)* (siehe EB Punkt 33).

Optionsstelle:

Die in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Optionsstelle(n)* (siehe EB Punkt 34).

Feststellungsstelle:

Eine (oder mehrere) in den Endgültigen Bedingungen bezeichnete *Feststellungsstelle(n)* (siehe EB Punkt 34).

Die Bezeichnungen "Zahlstellen" und "Zahlstelle" schließen, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

- (2) **Ersetzung.** Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen, der Optionsstellen und Feststellungsstellen jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder Optionsstellen oder Feststellungsstellen zu ernennen. Sie wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Hauptzahlstelle, eine Optionsstelle oder eine Feststellungsstelle, und (ii) so lange die Optionsscheine an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestellt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen, die Optionsstellen und die Feststellungsstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt oder demselben Land zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen, die Optionsstellen und die Feststellungsstellen erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 17.
- (3) **Keine Auftrags- oder Treuepflichten.** Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen, die Optionsstellen und die Feststellungsstellen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Optionsscheininhabern; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Optionsscheininhabern begründet.
- (4) **Verbindlichkeit der Festsetzungen.** Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emittentin, der Hauptzahlstelle, Zahlstelle(n), Optionsstelle(n) und Feststellungsstelle(n) für die Zwecke dieser Optionsscheinbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstellen, die Zahlstelle(n), die Optionsstelle(n), die Feststellungsstelle(n) und die Optionsscheininhaber bindend.
- (5) **Haftungsausschluss.** Weder die Hauptzahlstelle, noch die Feststellungsstelle noch die Zahlstelle(n) übernehmen eine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder

Veröffentlichung irgendeines Betrags oder einer Festlegung in Bezug auf die Optionsscheine, außer im Falle von grober Fahrlässigkeit und Vorsatz.

§ 16

(Schuldnerersetzung)

- (1) **Ersetzung.** Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die **Neue Emittentin**), sofern
 - (a) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;
 - (b) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
 - (c) die Emittentin unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Optionsscheinen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Optionsscheininhaber wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und
 - (d) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Optionsscheine 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.
- (2) **Bezugnahmen.**
 - (a) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 16 Absatz 1 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.
 - (b) In § 11 Absatz 4 und § 13 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).
- (3) **Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.** Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 17 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 16 jede frühere neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Optionsscheinen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Börsen informiert, an denen die Optionsscheine notiert sind, und ein Nachtrag zu dem Prospekt mit einer Beschreibung der neuen Emittentin erstellt.

§ 17

(Bekanntmachungen)

- (1) **Bekanntmachungen.** Alle die Optionsscheine betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie in der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 35) bestimmten Weise 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 Optionsscheine notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend Optionsscheine, die zwingend in einer Tageszeitung in Österreich veröffentlicht werden müssen, werden im Amtsblatt zur Wiener Zeitung veröffentlicht, Bekanntmachungen betreffend Optionsscheine, die zwingend in einer Tageszeitung in Deutschland veröffentlicht werden müssen, werden in der Frankfurter Allgemeinen Zeitung veröffentlicht, außer in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 35) wird eine andere Tageszeitung bestimmt, und Bekanntmachungen betreffend Optionsscheine, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, sind wirksam erfolgt, wenn diese auf der in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 35) genannten Website abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Optionsscheininhaber direkt oder über die depotführende Stelle zugeleitet werden.
- (2) **Mitteilung an das Clearing System.** Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § 17 Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Optionsscheine an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen.

§ 18

(Unwirksamkeit. Änderungen)

- (1) **Salvatorische Klausel.** Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Optionsscheine 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.
- (2) **Änderungen.** Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber 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 Optionsscheininhaber zumutbar sind, dh deren finanzielle Situation nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw Ergänzungen dieser Bedingungen werden unverzüglich bekannt gemacht.

§ 19

(Weitere Emissionen)

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber weitere Optionsscheine mit gleicher Ausstattung wie die vorliegenden Optionsscheine zu begeben, so

dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Optionsscheine" umfasst im Fall einer weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Optionsscheine.

§ 20

(Anwendbares Recht. Erfüllungsort. Gerichtsstand)

- (1) **Anwendbares Recht. Erfüllungsort.** Form und Inhalt der Optionsscheine 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.
- (2) **Gerichtsstand.** Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist, soweit gesetzlich zulässig, Wien, Innere Stadt, Österreich. Die Gerichtsstandsvereinbarung beschränkt nicht das Recht eines Optionsscheininhabers, wenn und soweit durch anwendbare Gesetze angeordnet, Verfahren vor einem Verbrauchergerichtsstand anzustrengen.

§ 21

(Sprache)

Wenn in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 37) Deutsch als bindende Sprache bestimmt ist, gilt für die betreffende Emission von Optionsscheinen die deutsche Fassung der Optionsscheinbedingungen und der Endgültigen Bedingungen, wenn Englisch als bindende Sprache bestimmt ist, gilt die englische Fassung. Sofern dies in den Endgültigen Bedingungen (Punkt 37) vorgesehen ist, stellt die Fassung in der anderen Sprache eine unverbindliche Übersetzung dar.

Muster des Angebotsblattes für Optionsscheine

Angebotsblatt für
[Bezeichnung der Optionsscheine]

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

- Laufzeitbeginn: [●]
 Mindestanzahl, [●]
 Mindestausübungsmenge:
 Nennbetrag: [●]
 Ausübungsart: amerikanisch
 europäisch
 andere Ausübungsart (*angeben*)

ISIN-Code	Serie	Währung des Produktes	Basiswert	ISIN-Code / Reuters-Kürzel des Basiswerts	Art	Währung des Basiswerts	Referenzbörse / Referenzstelle des Basiswertes	Basiskurs	Gesamtnennbetrag / Stücke	Bezugsverhältnis	Verfallstag	Erster Handelstag	Letzter Handelstag	Emissionspreis	/Vpt
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]
[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]	[●]

[weitere Zeilen einfügen, wenn erforderlich]

4.14 GERMAN VERSION OF FORM OF FINAL TERMS FOR WARRANTS – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON OPTIONSSCHEINEN

Important Notice: The accuracy of this German translation has not been examined by the FMA.

Datum [●]

Endgültige Bedingungen ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Stücke]

[Bezeichnung der Optionsscheine]

(die **Optionsscheine**)

Serie [●]

ISIN [●]

€ 10,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME
vom 30.5.2012

TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Optionsscheine dar. Die in diesem Dokument verwendeten Begriffe und Definitionen haben für Zwecke der im Prospekt vom 30.5.2012 in der jeweils geltenden Fassung (der **Prospekt**) enthaltenen Optionsscheinbedingungen (die **Optionsscheinbedingungen**) die hierin verwendete Bedeutung. Der Prospekt stellt einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die **Prospektrichtlinie**) dar. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die endgültigen Bedingungen der Optionsscheine und ist gemeinsam mit dem Prospekt zu lesen. Eine vollständige Information in Bezug auf die Emittentin und das Angebot ist nur durch eine Kombination dieses Dokumentes (das **Dokument**) samt dem für die Emission relevanten Angebotsblatt, welches einen integralen Teil dieses Dokumentes bildet und diesem Dokument angeschlossen ist (zusammen die **Endgültigen Bedingungen**) mit dem Prospekt möglich. Der Prospekt und allfällige Nachträge sowie Dokumente, auf die allenfalls in diesem Dokument oder im Prospekt verwiesen wird, können bei der Hauptzahlstelle, jeder Zahlstelle und am Sitz der Emittentin während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen

werden und Kopien dieser Dokumente und der Endgültigen Bedingungen sind bei diesen Stellen kostenlos erhältlich.

Die im Prospekt enthaltenen Optionsscheinbedingungen werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokumentes angepasst, ergänzt und verändert. Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Variablen, auf die in den Optionsscheinbedingungen Bezug genommen oder verwiesen wird. Im Fall einer Abweichung von den Optionsscheinbedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten, ergänzten und geänderten Optionsscheinbedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Optionsscheinen anwendbar sind.

Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Optionsscheine zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Optionsscheinen hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind. Jeder wichtige neue Umstand oder jede wesentliche Unrichtigkeit oder Ungenauigkeit in Bezug auf hierin enthaltene Angaben, die die Beurteilung der Optionsscheine beeinflussen können und die nach diesem Datum und vor dem Schluss des öffentlichen Angebots oder, sofern einschlägig, der Einführung oder Einbeziehung in den Handel auftreten oder festgestellt werden, müssen in einem Nachtrag hierzu genannt werden.

Eine Veranlagung in die Optionsscheine beinhaltet Risiken. Siehe dazu insbesondere die "2. Risikofaktoren" des Prospektes für weitere Details, die vor einer Veranlagung berücksichtigt werden sollten. Investoren, die die englische Sprache nicht ausreichend gut beherrschen, um die Risikofaktoren und den Prospekt zu lesen und zu verstehen, sollten nicht in die Optionsscheine investieren. Eine von der FMA nicht gebilligte deutsche Übersetzung der Risikofaktoren steht im Annex: German translation of the summary of the Programme ab Seite [●] zur Verfügung.

[Wenn Optionsscheine mit dem Recht auf vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an Konsumenten vertrieben werden, bitte einfügen: Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Optionsscheine nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung gewähren, und dass die Inhaber der Optionsscheine eine höhere Rendite auf ihre Optionsscheine erhalten, als wenn sie ebenfalls ein vorzeitiges Rückzahlungsrecht eingeräumt erhalten würden. Der Ausschluss des vorzeitigen Rückzahlungsrechtes durch die Inhaber der Optionsscheine ist eine Voraussetzung dafür, dass die Emittentin ihr Risiko aus den Optionsscheine absichern kann. Daher würde die Emittentin, wenn das vorzeitige Rückzahlungsrecht der Inhaber der Optionsscheine nicht ausgeschlossen würde, die Optionsscheine entweder gar nicht begeben oder die Emittentin würde die voraussichtlichen Kosten für die Auflösung des Absicherungsgeschäftes in den Rückzahlungsbetrag der Optionsscheine 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 Optionsscheine investieren.]

Investoren werden darauf hingewiesen, dass die Bedingungen der Optionsscheine nur der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung aus den Basiswert betreffenden Gründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten gewähren. Die Inhaber der Optionsscheine erhalten typischerweise eine höhere Rendite auf ihre Optionsscheine, als wenn ein solches Kündigungsrecht der Emittentin nicht eingeräumt worden wäre, weil sonst die Emittentin die voraussichtlichen Kosten der den Basiswert betreffenden Gründe oder einer Änderung der rechtlichen Vorschriften, wegen Absicherungs-Störungen

und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten in die Ausstattung der Optionsscheine einberechnen hätte müssen, was die Rendite der Investoren verringert hätte. Investoren sollten daher sorgfältig überlegen, ob sie meinen, dass dieses vorzeitige Rückzahlungsrecht aus den Basiswert betreffenden Gründen, wegen Rechtsänderung, Absicherungs-Störung und/oder Gestiegenen Absicherungs-Kosten, das nur der Emittentin gewährt wird, für sie nachteilig ist und sollten, wenn sie dieser Ansicht sind, nicht in die Optionsscheine investieren.

Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Optionsscheinen kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Für eine Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Optionsscheinen wird auf den im Prospekt enthaltenen Abschnitt "7. Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.

[Bei Optionsscheinen, die an einen Hedge Fonds gebunden sind, einfügen: Die Optionsscheine bilden wirtschaftlich einen Hedge Fonds ab und ein Investment stellt eine sehr riskante Vermögensveranlagung dar. Es sollte von Anlegern daher nur ein kleiner Teil des frei verfügbaren Vermögens in derartige Produkte investiert werden, keinesfalls jedoch das ganze Vermögen oder per Kredit aufgenommene Mittel. Die Optionsscheine werden Anlegern angeboten, die über eine besonders fundierte Kenntnis von solchen Anlageformen haben. Die Optionsscheine sind nur für Anleger geeignet, die deren Risiken sorgfältig abwägen können.]

[wenn eine nicht-bindende Übersetzung der Endgültigen Bedingungen angeschlossen wird, folgenden Hinweis einfügen: **Die FMA hat die Richtigkeit der folgenden Übersetzung nicht geprüft.**]

- | | |
|-----------------------------|---|
| 1. Emittentin: | Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft |
| 2. Nummer der Serie: | Gemäß Angebotsblatt ⁴³ |
| 3. Art der Emission: | <input type="checkbox"/> Daueremission ⁴⁴
<input type="checkbox"/> Einmalemission |
| 4. Art des Optionsscheines: | Gemäß Angebotsblatt |
| 5. Zeichnungsfrist: | <input type="checkbox"/> [●] ab Laufzeitbeginn
<input type="checkbox"/> [●] |

⁴³ Wo in diesen Endgültigen Bedingungen "Gemäß Angebotsblatt" angeführt ist, hat die Emittentin das Recht, diesen Verweis durch andere Bedingungen zu ersetzen. Wenn mehr als eine Möglichkeit in diesen Endgültigen Bedingungen gewählt werden kann, steht es der Emittentin frei, mehr als eine Möglichkeit zu wählen.

⁴⁴ Zeilen, die nicht angekreuzt oder benötigt werden, können gelöscht werden, auch in den folgenden Endgültigen Bedingungen.

6. Laufzeit
- (i) Laufzeitbeginn: Gemäß Angebotsblatt
- (ii) Verfalltag: Gemäß Angebotsblatt
7. Ausübungsart: Gemäß Angebotsblatt
8. Festgelegte Währung oder Währungen: Gemäß Angebotsblatt
9. Gesamtnennbetrag oder Stücke: Gemäß Angebotsblatt. Die Emittentin ist berechtigt, den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke der Optionsscheine jederzeit aufzustocken oder zu reduzieren.
10. Nennbetrag: Gemäß Angebotsblatt
11. Emissionspreis: Gemäß Angebotsblatt
12. Erfüllung: Zahlung des Einlösungsbetrages
 physische Lieferung der Basiswerte
13. Verzinsung: keine
 andere Verzinsung (*Details einfügen*)
14. Basiswert: Gemäß Angebotsblatt
- Schutzrechte: nicht anwendbar
 anwendbar: [●] (*Details einfügen*)
- Genehmigung wurde erteilt für: [●]
Disclaimer einfügen: [●] [*siehe ANNEX*]
15. Art des Angebots und Prospektpflicht
- (i) Österreich: nicht anwendbar
 kein öffentliches Angebot
 öffentliches Angebot
- (ii) Deutschland: nicht anwendbar
 kein öffentliches Angebot
 öffentliches Angebot
- (iii) andere Länder: nicht anwendbar
 kein öffentliches Angebot
 öffentliches Angebot

16. Basiskurs: Gemäß Angebotsblatt
17. Mindestausübungsmenge: Gemäß Angebotsblatt
18. Bewertungstag: nicht anwendbar
 [●]
19. Bezugsverhältnis: Gemäß Angebotsblatt
(Definition von Roll-Over einfügen bei Optionsscheinen auf Termingeschäfte)
20. Schlusskurs, Schlussabrechnungskurs: Kurs
 Schlussabrechnungspreis
 anderer Schlusskurs (*Details einfügen*)
- (Hier auch Details über Rundung des Schlusskurses einfügen, wenn erforderlich; die Optionsscheinbedingungen sehen eine Rundung auf fünf Nachkommastellen vor)*
21. Referenzbörse / Referenzstelle: Gemäß Angebotsblatt
22. Maßgebliche Optionenbörse: wie in den Optionsscheinbedingungen
 andere (*Details einfügen*)
23. Weitere / Änderungen von Marktstörungen: wie in den Optionsscheinbedingungen
 andere (*Details einfügen*)
24. Weitere / Änderungen von Anpassungsereignissen: wie in den Optionsscheinbedingungen
 andere (*Details einfügen*)
25. Kündigung: nicht anwendbar
 Kündigung nach Wahl der Emittentin
 Kündigung nach Wahl der Optionsscheininhaber
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Kündigungstag(e): [●]

- (ii) Kündigungsfrist: [●] TARGET-Geschäftstage vor dem jeweiligen Kündigungstag
 [●]
- (iii) Kündigungsbetrag je Optionsschein und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung: wie in den Optionsscheinbedingungen
 Nennbetrag
 anderer Kündigungsbetrag (*Details einfügen*)
- (iv) Kündigung in Teilbeträgen: nicht anwendbar
 anwendbar
- (v) Beschreibung Kündigungsoptionen: [●] anderer
26. Zusätzliche Steuerhinweise: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
27. Andere endgültige Bedingungen: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
- (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.)*
- 27.a Zusammenführungs-(Konsolidierungs-)bestimmungen: nicht anwendbar
 [●] (*Details einfügen*)
28. Market Making nicht anwendbar
 Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 [●] (*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*)
29. Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: nicht anwendbar
 anwendbar: [●] (*zusätzliche*)

Verkaufsbeschränkungen einfügen)

30. ISIN / WKN: Gemäß Angebotsblatt
31. Clearing System(e):
- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Österreich
 - Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn
 - Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel
 - Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg
 - anderes / zusätzliches Clearing System (*Angabe von Einzelheiten*)
 - Eigenverwahrung
 - nicht anwendbar
32. Hauptzahlstelle:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 - andere: [●] (*andere Hauptzahlstelle einfügen*)
- Zahlung der Emittentin an die Zahlstelle wirkt schuldbefreiend gegenüber den Optionsscheininhabern:
- nicht anwendbar
 - anwendbar
33. Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar):
- nicht anwendbar
 - anwendbar: [●] (*weitere Zahlstelle(n) einfügen*)
- Zahlstelle, falls Optionsscheine an einer Börse notiert sind
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (*wenn die Optionsscheine an der Wiener Börse notieren*)
 - [●]
34. Feststellungsstelle, Optionsstelle:
- Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
 - andere: [●] (*andere einfügen*)
35. Bekanntmachungen:
- nicht anwendbar
 - Amtsblatt zur Wiener Zeitung
 - Website:

www.volksbankinvestments.com

[●] (*andere einfügen*)

36. Anwendbares Recht:

Österreichisches Recht

37. Bindende Sprache:

- Deutsch
- English
- Englisch, mit unverbindlicher deutscher Übersetzung

ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Optionsscheine gemäß dem Prospekt an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.

[ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER NACHTEILIGER VERÄNDERUNGEN

Es hat in Bezug auf die Finanzlage der Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft oder der Gruppe seit [Datum des aktuellsten Jahresberichts oder Zwischenberichts (falls aktueller)] keine wesentlichen Änderungen gegeben, und keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in Bezug auf die Finanzlage der Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft und oder Gruppe seit [Datum des letzten veröffentlichten Jahresabschlusses].

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

Durch:

Durch:

[ANNEX – Beschreibung und Chart des Basiswertes / der Basiswerte]

[ANNEX - Spezielle Risikofaktoren]

[ANNEX - Zusätzliche Steuerinformationen]

(*einfügen, falls passend*)

TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN

1. NOTIERUNG

Börsenotierung:

- keine
- kann von der Emittentin beantragt werden
- wird beantragt bei der Wiener Börse AG
- wird beantragt bei [●] (*andere Börse*)
- Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Optionsscheine zu jedem späteren Zeitpunkt an weiteren und/oder anderen Börsen in der Europäischen Union oder der Schweiz zu notieren.

Zulassung zum Handel

- keine
- Es ist beabsichtigt, die Optionsscheine zum Handel im geregelten Freiverkehr der Wiener Börse AG zuzulassen
- Es ist beabsichtigt, die Optionsscheine zum Handel im [●] (*Markt einfügen*) zuzulassen
- Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Optionsscheine zu jedem späteren Zeitpunkt an weiteren und/oder anderen Börsen in der Europäischen Union oder der Schweiz zum Handel zuzulassen.

(Bei einer fungiblen Emission angeben, dass die ursprünglichen Optionsscheine bereits zum Handel zugelassen wurden.)

Geschätzte Gesamtkosten bezüglich [●]
der Zulassung zum Handel

2. RATINGS

Ratings:

[Die Optionsscheine sind nicht geratet.]
[Die Optionsscheine haben folgendes Rating erhalten:

[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 Zertifikaten, die unter dem Programm emittiert wurden oder, falls das Rating einer bestimmten Emission zugewiesen wurde, dieses Rating wiedergeben, nicht das Rating der Emittentin.)

[Nähere Informationen zur Bedeutung des Rating und zu den Einschränkungen, die im Zusammenhang damit beachtet werden müssen, können auf der Homepage von [Rating-Agentur und Homepage einfügen] abgerufen werden. Ein Rating ist keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Zertifikaten und kann jederzeit von der Rating Agentur ausgesetzt, geändert oder entzogen werden.]

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 Prospektrichtlinie 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 Prospektrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] übermittelt]. (einfügen für nachfolgende Emissionen)]

4. INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND

[Außer wie im Abschnitt ["Subscription and Sale/Verkaufsbeschränkungen"] des Prospektes dargelegt, hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Optionsscheine beteiligt ist, Interessenkonflikte, die wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben] [●].

5. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN⁴⁵

nicht anwendbar

anwendbar:

(i) Gründe für das Angebot

[●]

(Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)

(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse⁴⁶

[●]

(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) Geschätzte Gesamtkosten:

[●] *[Aufschlüsselung der Kosten einfügen]*

(iv) Andere Spesen:

[●]

⁴⁵ Angaben zu den Punkten (i), (ii) and (iii) sind nur notwendig bzw. diese Punkte anwendbar, wenn es sich bei den Optionsscheinen um derivative Schuldverschreibungen handelt, für die Annex XII der Prospektverordnung anwendbar ist.

⁴⁶ Eine Angabe zu den Punkten (ii) und (iii) ist nur notwendig, wenn Angaben zu Punkt (i) eingefügt wurden.

6. BESCHREIBUNG DES(R) BASISWERTE(S)⁴⁷

nicht anwendbar

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Werte, auf die sich die Optionsscheine beziehen (die **Basiswerte**), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den Informationen ableiten konnte - keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen von der Emittentin [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert) übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] 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.

[Bei Bedarf einfügen] [Weiterführende Daten und Informationen wie etwa vergangene oder zukünftige Wertentwicklungen über den Basiswert sind entweder auf den Webseiten der jeweiligen Börsen an denen diese notieren oder über Informationsdienstleister wie Bloomberg (<http://www.bloomberg.com/>), Reuters (<http://de.reuters.com/>) [oder unter [●]] abrufbar.

Die Wertentwicklung dieser Optionsscheine hängt insbesondere von der Entwicklung des Basiswertes ab. Daher kann es aufgrund der Wertentwicklung des Basiswertes, dem Angebot und der Nachfrage am Sekundärmarkt und der Bonität der Emittentin während der Laufzeit zu Schwankungen des Kurswertes der Optionsscheine kommen.

Im Falle eines vorzeitigen Verkaufes durch den Investor kann es zu einem (teilweisen) Verlust des eingesetzten Kapitals kommen, da der Marktpreis zum Verkaufszeitpunkt unter dem Ausgabekurs liegen kann.

Für eine detailliertere Beschreibung der Risiken im Zusammenhang mit indexgebundenen Optionsscheine oder Optionsscheine, die von einem anderen variablen Basiswert abhängig sind, siehe insbesondere "Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind. Schuldverschreibungen können mehrere Ausstattungsmerkmale beinhalten" des Prospektes.]

⁴⁷ Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des Index/der Formel oder eines anderen 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. [Falls der Basiswert ein Index, der von der Emittentin gesponsert wird, Name des Index und Beschreibung einfügen, falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde, Einzelheiten wo Informationen in Bezug auf den Index erhältlich sind. Bei anderen Basiswerten, gleichwertige Informationen einfügen.]

5 USE OF PROCEEDS

The net proceeds from the issue of Notes will be used for general financing purposes of the Issuer. The proceeds from each issue of Subordinated Notes will be used to strengthen the Issuer's capital base to support the continuing growth of its business.

The Issuer may use the proceeds from the sale of Structured Notes in whole or in part for hedging activities.

6 TAXATION

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 potential investors. It is based on the currently applicable 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 have negative 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.

6.1 TAXATION IN THE REPUBLIC OF AUSTRIA

6.1.1 General remarks

The income tax treatment of financial instruments has been significantly amended by the Budget Supplementary Act 2011 (Official Gazette I 2010/111), the Tax Amendment Act 2011 (Official Gazette I 2011/76) and the Budget Supplementary Act 2012 (Official Gazette I 2011/112). According to the Tax Amendment Act 2011, the application of the new tax rules depends on the purchase date, i.e. if the bonds, debentures or other derivative financial instruments (the Notes and Warrants) have been purchased before 1 April 2012 (i.e. old portfolio) or after 31 March 2012 (i.e. new portfolio). The following summary is, however, limited to the Notes and Warrants acquired after 31 March 2012 only, i.e. the Notes and Warrants, which are subject to the income tax rules as in force as from 1 April 2012.

6.1.2 Income tax treatment of resident investors

6.1.2.1 Notes

6.1.2.1.1 Individuals (private portfolio)

Individuals, who qualify as residents of Austria and hold the Notes in a private portfolio, are, according to Sec 27(1) Austrian Income Tax Act [Einkommensteuergesetz] (hereinafter the Austrian ITA), taxable on total income from the Notes. The taxable income comprises current income ((Sec 27(2) Austrian ITA), capital gains and losses (Sec 27(3) Austrian ITA) and income from derivatives and other derivative financial instruments (Sec 27(4) Austrian ITA).

The investment income in terms of Sec 27(1) Austrian ITA is, in general, subject to the special income tax of 25 % (Sec 27a(1) Austrian ITA). The special income tax must be deducted by the Austrian paying agent ([auszahlende Stelle]) or the Austrian custodian ([depotführende Stelle]) if the Notes are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure. The withholding tax is of final nature (Sec 27a(1) and Sec 97(1) Austrian ITA). In case there is no Austrian paying agent or Austrian custodian (i.e. foreign accounts), the income tax is levied in the annual tax assessment at the rate of 25 %. In case that the Notes are, in legal terms or actually, not offered in a public placement procedure (i.e.

private placement), progressive income tax rates in the course of the annual tax assessment apply (Sec 33(1) Austrian ITA).

Capital losses can be, in general, set off against other investment income of the investor. The loss settlement is subject to the annual tax assessment; loss restrictions of Sec 27(8) Austrian ITA must be observed (Sec 97(2) Austrian ITA). As from 1 January 2013, the Austrian paying agent or the Austrian custodian may must consider capital losses for withholding tax purposes provided that the Notes are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure (Sec 93(6) Austrian ITA). Capital losses realized in the period from 1 April 2012 to 31 December 2012 may be considered in the withholding tax procedure upon request of the investor.

If the average income tax rate applicable to the total income of the investor is below 25 %, the investor may opt for taxation according to the progressive income tax rates income tax rates ((i.e. option to regular taxation) (Sec 27a(5) Austrian ITA). In such a case, any investment income is subject to the annual tax assessment at progressive income tax rates; any withholding tax deducted is credited against the personal income tax liability of or refunded to the investor.

For purposes of taxationIn general, the gross amount of interest within the meaning of Sec 27(2) Austrian ITA is taxable (Sec 27a(3)(1) Austrian ITA). Capital gains and losses (Sec 27(3) Austrian ITA) and income from derivatives (Sec 27(4) Austrian ITA) are, in general, determined as the difference between the gross amount of the redemption amountrevenue or the sales revenueprice, on the one hand, and the acquisition price, on the other hand (27a(3)(2) Austrian ITA). If the Notes are denominated in foreign currency the acquisition price and the redemption price have to be converted in EUR at the date of acquisition and the date of redemption, as the case may be.. The exchange rate gain or loss is considered as part of the capital gain or loss from the redemption or the alienationsale of the Notes.

Costs of sale or acquisition are not deductible. Neither are other costs related to the holding of the Notes, which are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure, deductible expenses (Sec 20(2) Austrian ITA).

6.1.2.1.2 Individuals (business portfolio)

The income tax treatment as applicable to private portfolio is, in general, applicable if the Notes are held by the resident individual as business assets. The following differences must be, however, observed: Capital gains and losses (Sec 27(3) and Sec 27(4) Austrian ITA) are subject to the special income tax of 25 %. The special income tax rate is considered as final not before the annual tax assessment; the final element further requires that the Notes are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure (Sec 97(1) Austrian ITA). In the course of the annual tax assessment, business expenses relatingrelated to the acquisition, sale or holding of the Notes are, in part, deductible (Sec 6(2)(c) Austrian ITA). In addition, the loss settlement is subject to the annual tax assessment; there is no loss settlement by the Austrian paying agent or the Austrian custodian

6.1.2.1.3 Private foundations (private portfolio)

The income tax treatment as applicable to private investors in general applyapplies to private foundations in terms of the Private Foundation Act [Privatstiftungsgesetz] and Sec 13 Austrian Corporate Income Tax Act

[Körperschaftsteuergesetz] (hereinafter the Austrian CITA). The following differences must be, however, observed: Instead of the special income tax rate of 25 %, the interim taxation regime at the corporate income tax rate of 25 % apply (Sec 13(3) and Sec 22(2) Austrian CITA), provided that the Notes are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure. Otherwise, the corporate income tax rate of 25 % applies. TheFurther, the withholding tax exemption of Sec 94(12) Austrian ITA applies. The option of Sec 27a(5) Austrian ITA is not applicable.

6.1.2.1.4 Corporations and private foundations (business portfolio)

As for resident corporations and private foundations (business portfolio), the income from the Notes is characterized as business income, which is subject to the corporate income tax at the rate of 25 %. The withholding tax exemption of Sec 94(5) Austrian ITA may, depending on the requirements, apply to corporations and private foundations. In general, capital gains and losses are taxable within the annual tax assessment at the corporate income tax rate of 25 %.

6.1.2.2 Warrants

6.1.2.2.1 General remarks

The acquisition of Warrants is, in general, not taxable.

Where the Warrant is cash settled, sold or expires, the investor is considered to derive income from derivatives and other derivative financial instruments within the meaning of Sec 27(4) Austrian ITA. Warrants evidenced by securities are subject to the special income tax of 25 % (Sec 27a(1) Austrian ITA). The special income tax must be deducted by the Austrian paying agent ([auszahlende Stelle]) or the Austrian custodian ([depotführende Stelle]) (Sec 93(1) Austrian ITA). The withholding tax is of final nature (Sec 97(1) Austrian ITA). In case there is no Austrian paying agent or Austrian custodian (i.e. foreign accounts) the income tax is levied in the annual tax assessment at the rate of 25 %.

The exercise of a call option (i.e. physical delivery) results in the acquisition of the underlying and is tax neutral for the investor. The strike price and the option premium constitute the acquisition costs of the underlying within the meaning of Sec 27a(4) Austrian ITA. The exercise of a put option (i.e. physical delivery) results in a sale of the underlying. The income tax consequences depend on the nature of the underlying, the date of its acquisition, the strike price and the acquisition cost. The option premium paid reduces the strike price.

It mustshould be noted that the Austrian tax authorities characterize warrants as securities in terms of the Safe Custody Act [Depotgesetz]. As a consequence, the special income tax rate of 25 % is applicable only if the Warrants are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure. In the opinion of the Issuer, the understanding of the tax authorities is not in line with the legal rules. Should the Austrian tax authorities adhere to this interpretation, the income from the Warrants would be subject to the special income tax rate of 25 % only if the Warrants are, in legal terms and actually, offered in a public placement procedure (Decree of the Austrian Ministry of Finance dated 7 March 2012, BMF-010203/0107-VI/6/2012).

6.1.2.2.2 Individuals and private foundations

With regard to the taxation of Warrants in the hands of individual investors (private portfolio and business portfolio) and private foundations (private portfolio and business portfolio), the income tax consequences as stated in Chapter 6.1.2.1 apply.

6.1.2.2.3 Corporations

The Austrian ITA and the Austrian CITA does not provide for special income tax rules for the taxation of Warrants. Thus, the treatment of the Warrants for commercial accounting purposes apply for tax accounting purposes, unless mandatory tax provisions provide for different tax treatment (Sec 5(1) Austrian ITA).

The acquisition of the Warrants is not taxable. The Warrants must be reported as assets on the balance sheet of the corporation at their acquisition costs, including costs related to the acquisition (e.g. transaction fees). If the Warrant is cash settled, sold or expires, its balance sheet value (i.e. book value) is regarded as business expense that which reduces the (taxable) income of the corporation. The gain or loss from the settlement, the sale or the expiration of the Warrant is taxable at the corporate income tax rate of 25 %. The withholding tax exemption of Sec 94(5) Austrian ITA is, depending on their requirements, applicable.

In general, forwards, futures and option contracts are not recognized for income tax purposes if such contracts are not typical for a specific business or industry. As a consequence, capital losses do not reduce the taxable income of the investor. The foregoing restriction must be, in the opinion of the tax authorities, considered even if the outcome of the contract is unknown. If forwards, futures and option contracts are not typical for a specific business or industry, the Warrants may be, nevertheless, recognized for income tax purposes, if such contracts are used in hedging business transactions. In particular, the Warrants would be recognized for income tax purposes if (i) the Warrants are acquired in the interest of the corporation and not in the private interest of the shareholder, (ii) the acquisition of the Warrant is part of the ordinary business activities of the corporation and (iii) the Warrant does not constitute a high risk asset.

6.1.3 Income tax treatment of non-resident investors

Non-resident individuals and corporations are not subject to (corporate) income tax on the income from the Notes and Warrants as long as the Notes and Warrants are not attributed to an Austrian permanent establishment or to an Austrian agricultural or forestry of the non-resident investor. In case the Notes and Warrants are held in an Austrian custody account, the Austrian paying agent [auszahlende Stelle] or the Austrian custodian [depotführende Stelle] may refrain from the withholding tax deduction (Sec 94(13) Austrian ITA).

6.1.4 EU Savings Directive

For non-resident individuals, the income from the Notes may be subject to EU withholding tax in accordance with the Austrian EU Withholding Tax Act [EU-Quellensteuergesetz, Official Gazette I 2004/33] at the rate of 35 %. The Austrian EU Withholding Tax Act has implemented the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments into Austrian domestic law. For purposes of the EU withholding tax

deduction, interest must be paid to an individual, who is resident in another EU Member State and qualifies as beneficial owner of the interest payment.

For purposes of the EU withholding tax, the income from the Notes must qualify as interest payment within the meaning of Sec 6(1) EU Withholding Tax Act. The foregoing in particular applies to current interest payments on the Notes.

No EU withholding tax shall be levied if the beneficial owner provides the paying agent with a certificate pursuant to Sec 10(2) EU Withholding Tax Act (Article 13(2) of the Directive 2003/48/EC) issued in the name of the investor by the competent authority of the EU Member State of residence. The certificate must provide the name, the address and the tax or other identification number or, in the absence of such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is no such number, the identification of the security. Such certificate is valid for a period not exceeding three years.

6.1.5 Inheritance and gift tax

No inheritance or gift tax is levied in Austria. The transfer of the Notes and Warrants is, in general, subject to the disclosure towards tax authorities under the rules of Sec 121a Austrian Federal Fiscal Code [Bundesabgabenordnung]. In case of transfer of the Notes and Warrants to an Austrian private foundation or a comparable foreign foundation, the foundation entry tax [Stiftungseingangssteuer] applies. In general, the foundation entry tax amounts to 2.5 % and is increased to 25 % if there is no exchange of information between Austria and the domicile state of the foreign foundation in terms of the OECD standards.

6.1.6 Other taxes

No stamp duties, capital transfer tax or similar other taxes shall apply in Austria upon the purchase, sale or other disposal of the Notes and Warrants.

6.2 TAXATION IN GERMANY

6.2.1 General remarks

The following summary does not consider all aspects of income taxation in the Federal Republic of Germany (Germany) that may be relevant to a holder of the Notes and Warrants in the light of the holder's particular circumstances and income tax situation. The summary applies to investors holding the Notes and Warrants as private investment assets (except where explicitly stated otherwise) and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This discussion is based on German tax laws and regulations, all as currently in effect (except where explicitly stated otherwise) and all subject to change at any time, possibly with retroactive effect. Prospective holders should consult their own tax advisers as to the particular tax consequences to them of subscribing, purchasing, holding and disposing of the Notes and Warrants, including the application and effect of state, local, foreign and other tax laws and the possible effects of changes in the respective tax laws of Germany.

6.2.2 Income tax treatment of resident investors

6.2.2.1 Notes

6.2.2.1.1 Interest

If the Notes are held as private assets (Privatvermögen) by an individual investor whose residence or habitual abode is in Germany, payments of interest under the Notes are taxed as investment income (Einkünfte aus Kapitalvermögen) at a 25% flat tax (Abgeltungsteuer) (plus a 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax).

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – Withholding tax on interest income) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. If, however, no or not sufficient tax was withheld the investor will have to include the income received with respect to the Notes in his/her personal income tax return and the flat tax will then be raised by way of tax assessment. The investor may also opt for tax assessment of its investment income in its income tax return if the aggregated amount of tax withheld on investment income during the year exceeded the investor's aggregated flat tax liability on investment income (e.g., because of an available loss carry forward or a foreign tax credit). If the investor's total income tax liability on all taxable income including the investment income determined by generally applicable graduated income tax rates is lower than 25%, the investor may opt to be taxed at graduated rates with respect to its investment income.

If tax was withheld on interest paid to German investors according to the EU Savings Directive (as referred to below under the header "EU Savings Directive") the German investor will generally be entitled to a credit or a refund of the tax withheld against its German income tax liability. The Issuer will not be required, however, to pay additional amounts in this instance pursuant to § 6 of the Terms and Conditions.

Individual investors are entitled to a tax allowance (Sparer-Pauschbetrag) for investment income of EUR 801 per year (EUR 1,602 for married couples filing their tax return jointly). The tax allowance is taken into account for purposes of the withholding tax (see succeeding paragraph – Withholding tax) provided that the investor files a withholding tax exemption request (Freistellungsauftrag) with the respective bank or financial institution where the securities deposit account to which the Notes are allocated is held. The deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

If the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen) by an individual or corporate investor who is tax resident in Germany (i.e., a corporation with its statutory seat or place of management in Germany), interest income from the Notes is subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (each plus solidarity surcharge thereon and for individuals eventually church tax) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax

factor of the relevant municipality where the business is located. In case of individual investors the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The interest income will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

6.2.2.1.2 Withholding tax on interest income

If the Notes are kept with or administered by a German credit or financial services institution (or by a German branch of a foreign credit or financial services institution), or by a German securities trading firm (Wertpapierhandelsunternehmen) or a German securities trading bank (Wertpapierhandelsbank) in a domestic securities deposit account (altogether the "Domestic Paying Agent") and that Domestic Paying Agent pays or credits the interest, a 25 % withholding tax, plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon, resulting in a total withholding tax charge of 26.375 %, is levied on the interest payments. The withholding rate will be in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor.

6.2.2.1.3 Capital gains from disposal or redemption of the Notes

Subject to the tax allowance for investment income described under Interest income above capital gains from the disposal or redemption of the Notes held as private assets are taxed at the 25 per cent. flat tax (plus a 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable to the individual investor, church tax). The capital gain is generally determined as the difference between the proceeds from the disposal or redemption of the Notes and the acquisition costs. In case of physical delivery of securities upon redemption or disposal the fair market value of the securities delivered will be taken into account in determining the amount of proceeds received from the disposal or redemption subject to the provisions on rollover relief described below. Expenses directly related to the disposal or redemption are taken into account in computing the capital gain. Otherwise, the deduction of related expenses for tax purposes is not possible.

Where the Notes are denominated in a currency other than EUR, the acquisition costs and the proceeds from the disposal or redemption are computed in EUR, each at the time of the acquisition, disposal or redemption, respectively.

Capital losses from the disposal or redemption of the Notes held as private assets are generally tax-recognized irrespective of the holding period of the Notes. However, in case where no payments are made to the investors on the maturity or redemption date (e.g., because of a knock-out) the capital loss will not be recognized by the tax authorities. The losses may not be used to offset other income like employment or business income but may only be offset against

investment income. Losses not utilized in one year may be carried forward into subsequent years.

In case of Notes where the issuer is entitled to physical delivery of securities (Wertpapiere) instead of cash payment the delivery of the securities may depending on the final terms of the Notes not constitute a taxable event with respect to any capital gains or losses built into the Notes (rollover relief). If the physical delivery qualifies for the tax neutral exchange the acquisition costs the investor has in the Notes will generally be rolled over into acquisition costs of the securities delivered. Any capital gains or losses would be taxable upon the disposal or redemption of the securities.

The physical delivery of commodities or precious metal (e.g., gold) is generally not subject to the roll-over relief described in the preceding paragraph but would generally be subject to taxation upon delivery.

The flat tax is generally collected by way of withholding (see succeeding paragraph – Withholding tax) and the tax withheld shall generally satisfy the individual investor's tax liability with respect to the Notes. With respect to situations where the filing of a tax return is possible or required investors are referred to the description under Interest income above.

If the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen) by an individual or corporate investor that is tax resident in Germany, capital gains from the Notes are subject to personal income tax at graduated rates or corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon and for individuals eventually church tax) and trade tax. The trade tax liability depends on the applicable trade tax factor of the relevant municipality where the business is located. In case of an individual investor the trade tax may, however, be partially or fully creditable against the investor's personal income tax liability depending on the applicable trade tax factor and the investor's particular circumstances. The capital gains or losses will have to be included in the investor's personal or corporate income tax return. It cannot be excluded that certain Notes may be classified as forward transaction (Termingeschäft) for tax purposes. In this case the losses from the Notes could only be offset against gains from other forward transactions (ring-fencing of losses). Any German withholding tax (including surcharges) is generally fully creditable against the investor's personal or corporate income tax liability or refundable, as the case may be.

6.2.2.1.4 Withholding tax on capital gains from disposal or redemption of the Notes

If the Notes are kept with or administered by a Domestic Paying Agent at the time of their disposal or redemption a 25 % withholding tax plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon is levied on the capital gains resulting in a total withholding tax charge of 26.375 %. The applicable withholding rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor. The capital gains are generally determined as the difference between the proceeds from the disposal or redemption of the Notes and the acquisition costs. If the Notes are sold or redeemed after being transferred from a securities

deposit account with another bank the 25 % withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) will be levied on 30 % of the proceeds from the disposal or the redemption, as the case may be, unless the investor or the previous bank provides evidence for the investor's actual acquisition costs and the provision of evidence is permissible. In case of transfers between Domestic Paying Agents, the transferring Paying Agent is obliged to inform the new Paying Agent of the acquisition costs.

No withholding is generally required on capital gains derived by German resident corporate holders and upon application by individual holders holding the Notes as business assets.

6.2.2.2 Warrants

6.2.2.2.1 Income from Warrants

The tax treatment stipulated above under Capital gains from disposal or redemption of the securities generally also applies to warrants subject to the special considerations set forth in the following paragraph for warrants held as private assets.

Upon exercise of the warrant the difference between the cash settlement amount received by the investor and the acquisition costs of the warrant ("Warrant Premium") constitutes the taxable gain subject to the flat tax. If the warrant is sold before maturity the difference between the proceeds received from the sale of the warrant and the Warrant Premium is also taxed as capital gain subject to the flat tax. If the warrant is physically settled the receipt of the underlying should not constitute a taxable event. The investor will acquire the underlying for the sum of the Warrant Premium and the strike price paid, if any. The subsequent sale or redemption of the underlying, as the case may be, would generally be taxable. In the view of the German tax authorities the investor will not be able to deduct the Warrant Premium if the warrant lapses without exercise.

Special rules may apply to the purchase, sale or settlement of interest rate warrants or currency warrants.

6.2.2.2.2 Withholding tax on capital gains from disposal or redemption of Warrants

If the Warrants are kept with or administered by a Domestic Paying Agent at the time of their disposal or redemption a 25 % withholding tax plus a 5.5 % solidarity surcharge thereon is levied on the capital gains resulting in a total withholding tax charge of 26.375 %. The applicable withholding rate is in excess of the aforementioned rate if church tax is collected for the individual investor. The capital gains are generally determined as the difference between the proceeds from the disposal or redemption of the Warrants and the acquisition costs. If the Warrants are sold or redeemed after being transferred from a securities deposit account with another bank the 25 % withholding tax (plus solidarity surcharge thereon) will be levied on 30 % of the proceeds from the disposal or the redemption, as the case may be, unless the investor or the

previous bank provides evidence for the investor's actual acquisition costs and the provision of evidence is permissible. In case of transfers between Domestic Paying Agents, the transferring Paying Agent is obliged to inform the new Paying Agent of the acquisition costs.

No withholding is generally required on capital gains derived by German resident corporate holders and upon application by individual holders holding the Warrants as business assets.

6.2.3 Income tax treatment of non-German resident investors

Income derived from the Notes and Warrants by holders who are not tax resident in Germany is in general not subject to German income taxation, and no withholding tax shall be withheld, provided however (i) the Notes and Warrants are not held as business assets of a German permanent establishment of the investor or by a permanent German representative of the investor, (ii) the income derived from the Notes and Warrants does not otherwise constitute German source income or (iii) the Notes and Warrants are not presented for payment or credit at the offices of a German credit or financial services institution including a German branch of a foreign credit or financial services institution (over-the-counter transaction).

If the income derived from the Notes and Warrants is subject to German taxation according to (i) to (iii) above, the income is subject to withholding tax similar to that described above under the paragraphs Withholding tax. Under certain circumstances, foreign investors may benefit from tax reductions or tax exemptions under applicable double tax treaties (Doppelbesteuerungsabkommen) entered into with Germany.

6.2.4 EU Savings Directive

Under the EU directive on the taxation of savings income (2003/48/EC, "Savings Directive") and from 1 July 2005, each EU Member State is required to provide the tax authorities of another EU Member State with details of payments of interest and other similar income paid by a person in one Member State to an individual resident in another EU Member State. Austria and Luxembourg must instead impose a withholding tax for a transitional period unless during such period they elect to participate in the information exchange.

In Germany, provisions for implementing the Savings Directive have been enacted by legislative regulations of the federal government (Zinsinformationsverordnung). These provisions apply as from 1 July 2005.

6.2.5 Inheritance and gift tax

The transfer of Notes and Warrants to another person by way of gift or inheritance is subject to German gift or inheritance tax, respectively, if

- (i) the testator, the donor, the heir, the donee or any other acquirer had his residence, habitual abode or, in case of a corporation, association

(Personenvereinigung) or estate (Vermögensmasse), had its seat or place of management in Germany at the time of the transfer of property,

- (ii) except as provided under (i), the testator's or donor's Notes belong to a business asset attributable to a permanent establishment or a permanent representative in Germany,

Special regulations apply to certain German expatriates.

Investors are urged to consult with their tax advisor to determine the particular inheritance or gift tax consequences in light of their circumstances.

6.2.6 Other taxes

The purchase, sale or other disposal of Notes and Warrants does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Notes and Warrants which would otherwise be tax exempt. The acquisition and disposal of Notes and Warrants that give investors a proprietary interest in commodities or other underlying assets or constitute a claim for physical delivery and the actual physical delivery of these commodities or assets could give rise to value added tax. Net wealth tax (Vermögensteuer) is, at present, not levied in Germany.

6.3 TAXATION IN THE SLOVAK REPUBLIC

6.3.1 General principles

According to the Slovak Act on Securities and Investment Services, a security is defined widely and shall mean any instrument or record, which is assessable in monetary terms, created in a form stipulated by law, carrying rights as defined in that Act and in separate laws, in particular the right to demand certain assets or exercise certain rights against persons specified by law. The information below is based on the assumption that the Notes and Warrants meet the requirements for the treatment as securities under the Slovak law.

The Income Tax Act (hereinafter the Slovak ITA) does not specify or provide any special rules for taxation of the different kinds of Notes (i.e. specific rules for notes where the revenues are calculated using different methods).

6.3.2 Income tax treatment of resident investors

6.3.2.1 Individuals (private and business investor)

Slovak resident individuals are subject to unlimited income tax liability on their worldwide income (i.e. income from domestic and foreign sources). According to the Slovak ITA, an individual is considered as resident of Slovakia if he has his domicile (a registered permanent stay) or habitual place of abode (is physically present for more than 183 days in a calendar year) in Slovakia.

6.3.2.1.1 Notes

Income on the Notes is taxable as part of the overall income of the investor at a flat rate of 19 % in 2012. According to the Slovak ITA, any gain from repayment shall be treated as interest. According to the tax treaty between Austria and the Slovak Republic, interest received by a Slovak tax resident from Austria is only taxable in the Slovak Republic. However, an Austrian paying agent may deduct the EU withholding tax from interest payments in Austria if the Savings Directive (2003/48/EC) is applicable. If the EU withholding tax is levied in Austria, it can be credited against the tax liability within the annual tax return assessment in Slovakia.

Capital gains from the sale of the Notes are subject to the personal income tax in Slovakia and must be included in the annual tax return of the investor. No withholding tax is applicable. Under the tax treaty between Austria and the Slovak Republic, capital gains from the sale of the Notes are taxable in the Slovak Republic only. The capital gain from the sale of the Notes is subject to personal income tax at the flat rate of 19 %. The tax base amounts to the taxable income less any expenses, which may be documented as having been incurred in order to generate the income. Deductible expenses include the purchase price proven to be paid for the Notes, or when there is no purchase, the price for the Notes determined at the time, when the Notes were acquired, and expenses related to the acquisition or purchase of the Notes.

The capital gain from the sale of the Notes is exempt from tax if the aggregate of the tax base related to the "other income" category (i.e. capital gains from debentures, shares, bills of exchange etc.) does not exceed, in the tax period, the amount of EUR 500. The same limit for exemption relates to rental income, income from the transfer of options, income from the transfer of interest in a company etc. If the above mentioned limit is exceeded, only the income that exceeds the limit is included in the tax base.

According to the Slovak ITA, capital losses from the sale of the Notes cannot be recognized for tax purposes. However, such capital losses may be set off against capital gains from the sale of the Notes or other securities in the same tax period. Under the following conditions, capital losses are entirely accepted as tax deductible expenses:

- (i) securities traded on a stock exchange, if the acquisition cost is not higher, and the proceeds from the sale are not lower than a deviation of 10 % from the average quotation published by the stock exchange on the date of purchase or sale, or, if the securities are not traded on such a date, from the last published average quotation. As regards the securities above, the expenses amount to the acquisition cost of shares, or, with respect to other securities, to the acquisition cost adjusted by the valuation difference arising out of valuation at the fair market price which is included in the tax base;
- (ii) bonds, if the selling price is not lower by more than the interest accrued on the bonds and included in the tax base prior to the date of sale or the date of maturity of the bond;

- (iii) for taxable parties, which are engaged in the trading with securities pursuant to special legislation, and which may deduct the expense of acquisition of securities up to the amount posted as their cost.

6.3.2.1.2 Warrants

In general, income generated by Slovak residents in respect of Warrants is subject to income tax at the rate of 19 %. Any capital losses are not recognized for income tax purposes.

6.3.2.2 Corporations

Corporations having their registered office or their place of effective management (i.e. the place, in which management and business decisions are taken by statutory and supervisory bodies of the legal entity) in the territory of the Slovak Republic are subject to corporate income tax in Slovakia on their worldwide income (i.e. income from domestic and foreign sources).

6.3.2.2.1 Notes

In general, corporate investors must include interest received on the accrual basis in its overall tax base, which is taxable at the rate of 19 % in 2012. According to the tax treaty between Austria and the Slovak Republic, interest is taxable in Slovakia only. In case that interest and repayment from bonds and treasuries are made to entities which have not been established to perform business activities, to the National Property Fund of Slovakia, National Bank of Slovakia and a foreign tax resident not performing business activities in Slovakia through a permanent establishment, the Slovak paying agent is obliged to deduct a withholding tax of 19 %. The withholding tax is final, except for the foreign tax resident not having a permanent establishment in Slovakia.

Capital gains from sale of the Notes are taxable at the tax rate of 19 %. No withholding tax is applicable. According to the tax treaty between Austria and the Slovak Republic, capital gains received by the Slovak tax resident from the sale of the Notes may be taxed in Slovakia only.

According to the Slovak ITA, capital losses from the sale of the Notes cannot be recognized for tax purposes. However, such capital losses may be set off against capital gains from the sale of the Notes or other securities in the same tax period. Capital losses are entirely accepted as tax deductible expenses at the same conditions as for individuals (see 6.3.2.1.1).

6.3.2.2.2 Warrants

Slovak residents are subject to corporate income tax on all income from Warrants at the rate of 19 %. Any capital losses are not recognized for tax purposes, except for special entities such as holders of securities trading license.

6.3.3 Income tax treatment of non-resident investors

In general, non-resident investors are subject to income tax only on income from certain Slovak sources.

6.3.3.1 Notes

The income tax treatment of interest income is the same for individuals and for corporations. Interest paid by a Slovak non-resident (having no permanent establishment in Slovakia) to another Slovak non-resident is not subject to tax in Slovakia.

However, interest paid by a Slovak paying agent to a non-resident is treated as Slovak sourced income (except of statefor government bonds). In general, the paying agent is obliged to deduct a withholding tax from the interest paid (except offer the interest paid to a Slovak permanent establishment) at the rate of 19 %. The withholding tax is final, except for income from the Notes held by non-residents not performing business activities in Slovakia through a permanent establishment. In general, income from the Notes paid to a non-resident is subject to withholding tax only if the non-resident does not perform business activities in Slovakia through a permanent establishment. If the interest is considered as income of a permanent establishment, the withholding tax does not apply and the individual or corporation having the permanent establishment has to pay tax on the interest income in the same way as residents (see 6.3.2.1.1).

Capital gains from the sale of securities issued abroad and realized by a Slovak non-resident (having no permanent establishment in Slovakia), isare not subject to taxation in Slovakia.

6.3.3.2 Warrants

Income realized on the sale of Warrants by a non-resident in transactions with non-residents is not subject to tax in Slovakia.

6.3.4 EU Savings Directive

The Slovak Republic has implemented the Directive 2003/48/EC regarding the taxation of savings income. In general, the exchange of information between tax authorities is applicable. Under the Slovak ITA, a Slovak paying agent, who pays interest income to an individual beneficial owner from an EU Member State or from some dependent or associated territory of the Member States, is obliged to provide specific information about such a payment to the relevant authority of that Member State.

The notion of interest includes interest and other income from loans, interest from deposits in a term deposit and current accounts, income incurred from participation certificates, bonds, certificates of deposit, treasury bills and other securities of similar characteristics during the holding of such a financial instrument or income accrued at the sale, refund or redemption of the financial instrument.

6.3.5 Other taxes

There is no inheritance or gift tax in the Slovak Republic. However, if Notes and Warrants are donated by an employer to a Slovak resident who is an employee, or if Notes and Warrants are donated to a Slovak resident, who is a self-employed and these Notes and Warrants are donated in connection with carrying out his self-employment, the value of the gift is subject to Slovak income tax and related health insurance contributions.

No other taxes are levied in the Slovak Republic on the acquisition, sale or other disposal of the Notes by residents.

6.4 TAXATION IN SLOVENIA

6.4.1 Income tax treatment of resident investors

6.4.1.1 *Individuals (private portfolio)*

A resident individual (within the meaning of Sec 6 of the Slovenian Personal Income Tax Act [Zakon o dohodnini], hereinafter referred to as the Slovenian PITA) holding the Notes and Warrants as private assets is subject to Slovenian income tax at the rate of 20 % on interest within the meaning of Sec 81 of the Slovenian PITA. Under Sec 81(2) of the Slovenian PITA, the notion of interest includes any compensation from a financial debt arrangement not being considered a return of principal, including compensation for risk or reduction of the principal due to inflation, unless otherwise provided by law, as well as discounts, bonuses, premiums and similar income from a financial debt arrangement. According to the Slovenian tax authorities, payments from financial derivatives (e.g. Warrants) fall within the scope of Sec 81(2) of the Slovenian PITA.

In general, the income tax is collected by way of a withholding tax deduction, provided that the income is paid or collected by a domestic paying agent as defined in Sec 58 of the Slovenian Tax Procedure Act [Zakon o davčnem postopku]. The tax so withheld is final. In case there is no domestic paying agent, the income tax is levied by way of the annual tax assessment.

In general the taxable basis equals to the amount of interest received. The taxable basis on interest resulting from a sale or redemption of discounted and zero coupon notes prior to or on maturity of the note shall be the interest calculated for the period from the daydate of acquisition to the daydate of sale or redemption of the note.

Any tax on interest withheld under the EU Savings Directive (EU withholding tax) may be, in general, credited against the Slovenian income tax on such income. Any excess amount of EU withholding tax may be, in general, refunded by the Slovenian tax authority.

Under Secs 32(1) and 96(2)(4) of the Slovenian PITA, which provide for a tax exemption for gains from sale of debt securities and derivatives, capital gains from

the disposal of the Notes and Warrants are not subject to income tax. However, capital gains from alienation of the Notes are subject to tax in accordance with the Act on tax on profit from disposal of derivatives [Zakon o davku od dobička od odsvojitve izvedenih finančnih instrumentov], which taxes capital gains derived from the alienation of derivatives (as defined in Sec 7 of the Financial Instruments Market Act [Zakon o trgu finančnih instrumentov]) and debt securities, except for discounted and zero coupon notes. In general, a capital gain is determined as the difference between the proceeds from the disposal or redemption (reduced by 1 % lump-sum costs) of the Notes and Warrants and their acquisition costs (increased by 1 % lump-sum costs). The tax rate depends on the holding period of the Notes and Warrants and amounts to

- 40 % in the first 12 months of the holding;
- 20 % in the following 4 years of holding;
- 15 % from the 6th year of the holding;
- 10 % from the 11th year of the holding; and
- 5 % from the 16th year of holding.

After 20 years of the holding, capital gains are not taxable. Capital losses from the disposal or redemption of the Notes and Warrants held as private assets are, generally, recognized for tax purposes and reduce capital gains, which are taxable under the Act on tax on profit from disposal of derivatives and have been realized in the same tax period.

It is expected that the income tax rate on capital income under the Slovenian PITA should be increased to 25%. As a consequence there might be also adoptions with respect to the applicable tax rate under the Act on tax on profit from disposal of derivatives.

6.4.1.2 Individuals (business portfolio)

An individual holding the Notes and Warrants as business assets is, generally, subject to progressive income tax rates up to 41 % on interest from the Notes, unless the interest income is excluded from the business income under Sec 54 of the Slovenian PITA. In the latter case, the investor is taxable the same as individuals holding the Notes as private portfolio.

Capital gains from the disposal or redemption of the Notes and Warrants held as business assets might be subject to a progressive income tax rates of up to 41 %.

6.4.1.3 Corporations

Interest and capital gains from the Notes and Warrants held by a Slovenian resident corporation within the meaning of Sec 5 of the Slovenian Corporate Income Tax Act [Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb] (hereinafter referred to as Slovenian CITA) are, in general, subject to Slovenian corporate income tax [davek od dohodkov pravnih oseb] at the flat rate of 18 % for 2012, 17 % for 2013, 16 % for 2014 and 15 % for 2015 and the following years. The income must be included in the annual tax return.

6.4.2 Income tax treatment of non-resident investors

Non-resident holders of the Notes and Warrants are, in general, not subject to Slovenian income tax, provided that the Notes and Warrants are not held as business assets of a Slovenian permanent establishment of the investor and the income derived from the Notes does not otherwise constitute Slovenian sourced income.

6.4.3 EU Savings Directive

Under the provisions implementing the EU Directive on the taxation of savings income (2003/48/EC) as applicable from 1 July 2005, Slovenia provides the tax authorities of other EU Member states with details of payments of interests and other similar income paid by a person in Slovenia to an individual resident in another Member State.

6.4.4 Inheritance and gift tax

Individuals and private law entities within the meaning of Sec 3 of the Slovenian Inheritance and Gift Tax Act [Zakon o davku na dediščine in darila] are subject to Slovenian inheritance and gift tax in case of a transfer of the Notes and Warrants by way of inheritance or gift. In general, the tax base is the market value of the transferred property at the time, when the tax liability arises, decreased by debts, costs and charges born by the property. The tax rate depends on the value of the assets transferred and the relationship between the deceased and the heir or between the donator and the recipient. An exemption may apply to certain transfers, such as e.g. transfers between direct descendants and spouses and transfers of movable property of which the total value does not exceed EUR 5,000.

6.4.5 Other taxes

No stamp duties, capital transfer tax or similar other taxes shall apply in Slovenia upon the purchase, sale or other disposal of the Notes and Warrants.

6.5 TAXATION IN THE CZECH REPUBLIC

6.5.1 General principles

Czech individual and corporate residents are subject to income tax on their worldwide income in the Czech Republic. Non-residents are taxed on their Czech-source income only.

In 2012, the following income tax rates apply:

- withholding tax rate of 15 %;
- individual income tax rate of 15 %; and
- corporate income tax rate of 19 %; the tax rate of 5 % applies to pension, mutual or investment funds.

6.5.2 Income tax treatment of resident investors

6.5.2.1 Individuals (private portfolio)

Interest payments made to a Czech taxpayer resident are subject to a final withholding tax of 15 %. There is no obligation to report the income in the annual tax return. Expenses related to current income are not deductible.

Income derived from bonds issued at a discount is also subject to a final withholding tax of 15 %, which is levied on the difference between the par value of bond and its issue price. In case of repurchase before maturity, the redemption price is applied instead of the par value.

Where income is received from foreign sources, the gross amount of income, including foreign withholding tax, must be reported in the annual tax return and is taxable at an individual income tax of 15 %. Expenses related to current income are not deductible. In case of double taxation, the latter may be eliminated under a tax treaty concluded between the source state and the Czech Republic (i.e. by exemption or foreign withholding tax credit). In case of the EU withholding tax (see 6.5.3.24), the investor is entitled to a full tax credit, which may give rise to a tax refund in the Czech Republic.

Capital gains derived from the sale of the Notes and Warrants must be reported as other income in the annual tax return and are taxable at the rate of 15 %, unless an exemption from tax applies. The income tax is levied on the difference between the sales price and the acquisition price, increased by fees for trading in the capital market and costs spent in connection with its sale. Any capital loss from the sale of the Notes and Warrants is generally not deductible. However, such capital losses may be deducted from taxable capital gains, which have been derived from the sale of securities in the same tax period, provided that the securities do not qualify as business assets of the individual on the date of sale.

Capital gains on the Notes and Warrants, which are regarded as securities, are tax exempt, provided that the following requirements are met:

- the Notes and Warrants have been held for at least six months prior to their sale;
- the total investor's direct share in the capital and the voting rights of the issuer has not exceeded 5 % during the last 24 months prior to the sale.

6.5.2.2 Individuals (business portfolio)

Subject to the deviations below, the tax regime for private investors (see 6.5.2.1) is also applicable to business investors holding the Notes and Warrants as business assets.

Capital gains derived from the sale of the Notes and Warrants must be reported as business income in the annual tax return and is taxable at the rate of 15 %. The tax is levied on the difference between the sales price and the acquisition price if the business investor does not keep the accounting books and provide for tax reporting only. In case

the investor keeps the accounting books, the real (market) value reported in the accounting books is used instead of the acquisition price.

Capital losses from the sale of the Notes and Warrants are deductible if the investor holds accounting books. If the investor does not keep accounting books, but provide for tax reporting, capital losses realized on the sale of the Notes and Warrants are not deductible.

The capital gains exemption (see 6.5.2.1) is not applicable to the Notes and Warrants, which are held as business assets.

6.5.2.3 Corporations

Interest payments made to corporate investors are taxed at the corporate income tax rate of 19 %. For pension, mutual or investment funds, the income tax rate of 5 % applies.

Capital gains, i.e. the difference between the sales price of the Notes and Warrants and their book value, are subject to the corporate income tax of 19 %. In case of pension, mutual or investment funds, the income tax rate of 5 % applies. Any capital loss is, in general, tax deductible for corporate income tax purposes.

In case of a partnership, the income and capital gains are included in the tax base of the partnership. Profit shares of general partnerships (v.o.s.) derived by its partners and profit shares of limited partnerships (k.s.) derived by general partners are taxable in the hands of the partners at the respective (individual or corporate) income tax rate.

6.5.3 Income tax treatment of non-resident investors

6.5.3.1 Czech source taxation

Any type of income realized from the Notes and Warrants is considered to be taxable Czech-source income if the income is paid by a Czech resident or a Czech permanent establishment of a non-resident (i.e. paying agent). Otherwise, the income from the Notes and Warrants may not be taxed in the Czech Republic.

The following types of Czech-source income derived by non-residents may be subject to a withholding tax of 15 % in the Czech Republic:

- (i) interest payments on the Notes; and
- (ii) income derived from Notes and Warrants, which have been issued at a discount, i.e. the difference between the par value of the Note and its issue price.

The withholding tax may be reduced or eliminated under a tax treaty between the residence state of the investor and the Czech Republic. In order to deduct the costs related to the above income, residents from EU and EEA states are allowed to include the Czech-source interest income in the Czech annual tax return and to claim a withholding tax credit. Where the withholding tax exceeds the total Czech tax liability of a non-resident, the excessive amount is refunded.

Other income, which can be realized from the Notes and Warrants by non-Czech residents, includes income from redemption of the Notes prior to the maturity. The taxable income is the difference between the redemption price and the issue price at the time of issue. Further, capital gains from a sale of the Notes and Warrants are taxable.

Under a tax treaty between the residence state of the investor and the Czech Republic, Czech Republic may be deprived its taxation rights in respect of the above types of income. If there is no tax treaty between the residence state of the investor and the Czech Republic or Czech Republic is granted taxation rights, the income must be reported in the Czech annual tax return and is subject to the income tax at the rate of 15 % for individuals and 19 % for corporations. Czech paying agents (i.e. a Czech purchaser or a Czech broker) of income derived by non-EU and non-EEA resident investors are obligated to deduct the security tax of 1 % from the selling price if Czech taxation is not limited by a relevant tax treaty. If no Czech tax return is filed by a non-resident investor, the security tax is considered final.

In case of non-resident private investors, the tax exemption for capital gains from the sale of the Notes and Warrants is applicable, provided that theirthe given conditions are met. As regards the income from redemption of the Notes prior to the maturity, it is not clear as to whether the exemption applies. Such income derived by Czech residents is treated as interest income, which may not qualify for the exemption. However, the Ministry of Finance stated that such income, if derived by non-residents, shall be considered as capital gains, which are eligible for an exemption.

Further, any type of income from the Notes and Warrants derived by a Czech permanent establishment of a non-Czech resident is subject to the Czech (corporate) income tax (see 6.5.2), provided that the Notes and Warrants form part of the business assets of the permanent establishment. Foreign partners of a Czech v.o.s. and foreign general partners of a Czech k.s. are considered to have a Czech permanent establishment with regard to the profit share received from the Czech partnership.

6.5.3.2 Procedural requirements

The paying agent may refrain from the withholding tax or deduct the withholding tax at the rate as stated by the tax treaty if at the moment of the payment, the paying agent obtains documentation confirming that the recipient of income is the beneficial owner of the interest and the resident in the relevant state for tax purposes. These facts can be proved by e.g.:

- (i) copy of passport or other identification card of the recipient;
- (ii) certificate of tax residence issued by a competent tax authority of the other EU Member State;
- (iii) declaration on the beneficial ownership of the income made by the recipient foreign entity that it is the beneficial owner of the income and that the payment is regarded as its income under its domestic legislation; or
- (iv) other evidence of proof.

6.5.4 EU Savings Directive

The Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income (Savings Directive) has been implemented in the Czech Income Tax Act.

According to the tax rules, the Czech Republic has agreed to exchange information with other EU Member states. Thus, Czech paying agents of interest income must obtain the information in order to apply the respective tax treaty. Any Czech individual and legal entity, which is effectively paying out interest income, is considered as a paying agent. The paying agent is under obligation to report the information about the beneficial ownership and the tax residence of the income recipient to Czech tax administration. The Czech tax administration provides the information to tax administrations of the respective EU Member states.

6.5.5 Inheritance and gift tax

Czech gift tax and inheritance tax may be applicable to transfers of the Notes and Warrants by way of inheritance or a gift if such transfers are carried out between unrelated parties. Transfers between spouses or relatives are tax exempt.

6.5.6 Other taxes

There is no Czech value added tax, customs duty, transfer tax, registration tax, stamp duty or any other similar documentary tax or duty, which might be payable upon acquisition, holding or disposal of the Notes and Warrants.

6.6 TAXATION IN HUNGARY

6.6.1 Income tax treatment of resident investors

6.6.1.1 General remarks

Resident individual investors are taxable on their worldwide income, including income from the Notes and Warrants. The concept of residence includes individuals with Hungarian citizenship, but except dual citizens without a permanent or habitual residence in Hungary, and foreign nationals with a permanent residency permit qualify as Hungarian residents. Further, EU nationals qualify as Hungarian residents if their Hungarian stay exceeds 183 days in a calendar year. As for corporations, the latter are considered tax resident in Hungary if the entity is incorporated under Hungarian law or a foreign registered entity has its place of effective management in Hungary.

Capital investment income includes interest income, capital gains, capital gains from controlled capital market transactions, dividend income, and income derived from long-term investments. In general, capital investment income is calculated as the difference between taxable earnings and deductible expenses. However, the tax base is, for each type of investment income, determined differently in the Act No CXVII of 1995 on Personal Income Tax (hereinafter the Hungarian PITA). The income on the

Notes and Warrants may be characterized as interest, dividend and upon alienation as capital gain from controlled capital market transactions.

6.6.1.2 Individuals (private portfolio)

6.6.1.2.1 Interest and capital gains

Under Sec 65 of the Hungarian PITA, the notion of taxable interest *inter alia* includes interest on savings deposits, savings notes and foreign exchange deposits, the yield from debt-securities publicly offered and traded but only if designated as interest by law (debt securities), the yield income from publicly offered investment securities (investment securities), etc. On contrary, any income with the nature of interest that is not included in the exhaustive list of the Hungarian PITA and especially, income arising from privately issued and traded bonds is classified as other taxable income forming part of the consolidated tax base.

Under the Hungarian PITA, interest on the Notes is subject to personal income tax at the general rate of 16 %, which is deducted by the Hungarian paying agent at the time of payment. The withholding tax is final such that there is no necessity to report interest in the annual tax return. If the interest is not paid by a Hungarian paying agent, the investor has to include interest in his annual tax return and pay the income tax on that income by 20 May of the following year.

The income tax treatment of capital gains from controlled capital market transactions, from Notes and Warrants depends on the decision of the investor. In particular, the investor must determine whether the income on sale should be considered as interest, which is subject to final withholding tax at the rate of 16 %, or as capital gain from controlled capital market transaction (see in the following). In the latter case, the Hungarian paying agent must nevertheless deduct the withholding tax. The tax so withheld is regarded as tax prepayment by the investor for purposes of the annual tax assessment. In case of taxation as capital gain from controlled capital market transactions, the taxable income from controlled capital market transactions might be reduced by losses. Losses could be carried forward for two years.

6.6.1.2.2 Capital gains from controlled capital market transaction

For transactions supervised by the Hungarian Financial Supervisory Authority, the taxation of capital gains from controlled capital market transactions may apply (Sec 67/A of the Hungarian PITA). In addition, these rules may also be applied if an agreement on such transactions is concluded with or with the collaboration of an investment service provider or a financial institution operating in a market of another EEA/EU Member State or in a state, with which Hungary has concluded a tax treaty.

Capital gains from the transfer of financial instruments, goods or currencies in capital markets other than the EU and the tax treaty states are, for tax purposes, considered as other income. Income from controlled capital market transactions may also be characterized as income derived from long-term investments.

Capital gains from controlled capital market transactions are subject to income tax at the rate of 16 %. The income tax is levied in the annual tax assessment on the basis of disclosure and based on the documentation and certificates issued by the financial institution.

Losses from controlled capital market transactions could be carried forward for two years and offset capital gains from controlled capital market transactions.

6.6.1.2.3 Income from long term investments

The rule of Sec 67/B of the Hungarian PITA provides for a tax advantage for long-term investment contracts denominated in HUF with a minimum investment value of HUF 25,000 (approximately EUR 90), which have been concluded with credit institutions or investment service providers. According thereto, investments held over five years are exempt from tax and investments held for three years are subject to income tax at the rate of 10 %. If the investment is held less than three years, the general tax rate of 16 % applies.

From 1 January 2012, the long term investment contracts might be concluded not only in HUF, but also in another currency.

6.6.1.3 Individuals (business portfolio)

In case of interest on the Notes paid to a private entrepreneur resident individual within its business, the Hungarian paying agent must deduct the withholding tax at the rate of 16 %, unless the income from securities is a consideration for business activity.

6.6.1.4 Corporations

According to the Act No LXXXI of 1996 on Corporate Income Tax and Dividend Tax (hereinafter the Hungarian CITA), income paid by financial institutions to corporations (e.g. interest income, dividend) and thus, income on the Notes and Warrants constitutes part of the pre-tax profit of the corporation. The general corporate tax rate is 19 %. As from 2011, a preferential rate of 10 % is applicable up to an amount of HUF 500 million of positive tax base (approximately EUR 1.7 million), the excess part being taxed at the standard 19 % general tax rate of 19 %.

6.6.2 Income tax treatment of non-resident investors

6.6.2.1 Individuals

Non-resident individuals are subject to income tax on their Hungarian source income on the basis of the same rules as resident investors. Income paid by a Hungarian paying agent is subject to withholding tax, unless income is not taxable in Hungary and the non-resident individual proves his foreign residency. In case that income is taxable in Hungary and the non-resident submits his certificate of residence to the paying agent, the withholding tax rate as stated in the tax treaty between Hungary and the residence state of the investor is applied by the paying agent.

6.6.2.2 Corporations

Under the Hungarian corporate income tax rules, non-resident companies might be subject to Hungarian corporate income tax if they carry out business activity via a permanent establishment in Hungary. Apart from that, non-resident corporations are subject to the corporate income tax on their Hungarian source income on the basis of the same rules as resident investors.

6.6.3 EU Savings Directive

Special rules apply for interest payments that are covered by the EU Directive 2003/48/EC. According to the domestic rules implementing the Savings Directive, the Hungarian paying agent, who pays interest income to an individual beneficial owner from another EU Member State, is obliged to provide specific information about such a payment to the relevant authority of that Member State.

6.6.4 Inheritance and gift tax

Hungary levies an inheritance and gift tax for securities inherited by Hungarians or non-Hungarian citizens, unless exempt. The donation of the Notes and Warrants is subject to gift tax regardless of the residency of the parties if the donation takes place in Hungary. The taxable base is the net value of the transfer without consideration. The applicable tax rate ranges from 11 % to 40 % depending on the degree of relationship between the successor and the decedent, on the one hand, and the amount transferred, on the other hand. No inheritance or gift tax is levied on transfers among first grade relatives. An exemption applies if the value of the transferred assets does not exceed HUF 150,000 (approximately EUR 500) and no written contract has been concluded between the parties.

6.6.5 Other taxes

No stamp duties, capital transfer tax or similar other taxes shall apply in Hungary upon the purchase, sale or other disposal of the Notes and Warrants.

7 SUBSCRIPTION AND SALE

7.1 SUMMARY OF DEALER AGREEMENT

The Dealers have, in a dealer agreement (the "Dealer Agreement") dated on or around 30 May 2012 agreed with the Issuer a basis upon which they or one of them may from time to time agree to purchase Notes. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and conditions of the Notes" and "Form of Final Terms". In the Dealer Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issue of Notes under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

7.2 SELLING RESTRICTIONS

General

These selling restrictions may be modified by the agreement of the Issuer and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to the 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 Austrian Financial Market Authority to provide to competent authorities of Member States of the European Economic Area a notification concerning the approval of the Prospectuses.

Each Dealer has agreed that it will, to the best of its knowledge, comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Prospectus, any other offering material or any Final Terms and neither the Issuer nor any other Dealer shall have responsibility therefor.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area (the European Union plus Iceland, Norway and Liechtenstein) which has implemented the Prospectus Directive (each, a "Relevant Member State"), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "Relevant Implementation Date") it has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State prior to the publication of a prospectus in relation to the Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State in accordance with the Prospectus Directive or, where appropriate, published in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State in accordance with Article 18 of the Prospectus Directive, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

1. 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;

2. 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;
3. at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive);
4. 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 not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account and benefit of, U.S. Persons except in certain transactions in reliance on Regulation S under the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and agreed that neither it, its affiliates nor any person acting on its behalf have offered, sold or delivered the Notes, and neither it, its affiliates nor any person acting on its behalf will offer, sell or deliver the Notes within the United States or to, or for the account benefit of, a U.S. Person (as defined in Rule 902(k) of Regulation S) (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. Neither the Dealers, their respective affiliates nor any person acting on behalf of any Dealer or any of its affiliates have engaged or will engage in any directed selling efforts in the United States with respect to the Notes, and the Dealers, their respective affiliates and any person acting on behalf of any Dealer or any of its affiliates have 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. Each Dealer 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 each Dealer, 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. Each Dealer has represented and agreed that:

(a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Sec 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "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 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 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 D Rules.

Each Notes will bear the following legend:

"THE NOTES REPRESENTED HEREBY HAVE NOT BEEN REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED (THE "SECURITIES ACT") OR ANY STATE SECURITIES LAWS. SUCH NOTES MAY BE OFFERED, SOLD, PLEDGED OR OTHERWISE TRANSFERRED ONLY OUTSIDE THE UNITED STATES TO NON U.S. PERSONS IN AN OFFSHORE TRANSACTION EXCEPT IN ACCORDANCE WITH REGULATION S UNDER THE SECURITIES ACT AND APPLICABLE FOREIGN LAWS. 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

Each Dealer has represented and 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.

8 GENERAL INFORMATION

1. Application has been made for the Programme to be admitted to the Markets.
2. The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Management Board of VBAG passed on 22 May 2007, and the update of the Programme was authorised by a resolution of the Management Board of VBAG passed on 20 March 2012. The Issuer will obtain all specific necessary consents, approvals and authorisations in Austria prior to the issue of each Series of Notes.
3. Each Note will bear the following legend:

"Any United States person who holds this obligation 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".
4. Notes will be accepted for clearance through Euroclear, Clearstream, Luxembourg, Clearstream, Frankfurt and OeKB Systems and any other clearing system which is regulated in the European Union or Switzerland as may be agreed between the Issuer, the relevant Paying Agent and the relevant Dealer. The Common Code and the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.
5. The address of Euroclear is 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 1210, Brussels, Belgium, the address of Clearstream, Luxembourg is 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg, the address of Clearstream, Frankfurt is Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, D-65760 Eschborn, Germany and the address of OeKB is Am Hof 4, A-1011 Vienna, Austria. Addresses of alternative clearing systems will be specified in the applicable Final Terms.
6. The issue price and the amount of the relevant Notes will be determined before filing of the relevant Final Terms of each Tranche based on the then prevailing market conditions. Where for a particular Tranche of Notes the issue price or aggregate principal amount are not fixed at the time of issue, the Final Terms shall describe the procedures for calculation and publication of such information. Save in this instance, the Issuer does not intend to provide any post-issuance information in relation to any issues of Notes.
7. For so long as Notes may be issued pursuant to this Prospectus and are outstanding, the following documents will be available, during usual business hours, for inspection free of charge at the registered office of the Issuer and the specified offices of the Paying Agents:
 - (i) the Agency Agreements (which include the form of the Global Notes);
 - (ii) the Dealer Agreements;
 - (iii) the articles of association of the Issuer (also available at the companies register of the Vienna commercial court);
 - (iv) the audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial years 2011 and 2010 (contained in the Annual Reports 2011 and 2010), the unaudited consolidated interim financial statements for the first quarter of the year ended 31 March 2012 and any subsequent interim financial statements of the Issuer (also available under www.volksbank.com);

- (v) each Final Terms for Notes issued by the Issuer that are admitted to trading on the Markets or any other market or stock exchange or which are/or have been offered publicly;
 - (vi) a copy of this Prospectus together with any Supplement to this Prospectus or further Prospectus;
 - (vii) a copy of the subscription agreement for Notes issued by the Issuer on a syndicated basis that are admitted to trading on the Markets; and
 - (viii) all reports, letters and other documents, balance sheets, valuations and statements by any expert with respect to the Issuer any part of which is extracted or referred to in this Prospectus.
8. Except as disclosed in the Prospectus (cf "3.3.1 Restructuring"), there has been no significant change in the financial position of VBAG or of the Group since 31 March 2012 and no material adverse change in the financial position or prospects of VBAG or of the Group since 31 December 2011.
 9. Except as disclosed in the Prospectus (see "Litigation and arbitration proceedings"), neither VBAG nor any member of the Group is or has been involved in any legal or arbitration proceedings that may have, or have had during the twelve months preceding the date of this document, a significant effect on the financial position of the Group or of VBAG or which is relating to claims or amounts that are material in the context of the issue of Notes nor is VBAG aware that any such proceedings are pending or threatened.
 10. The consolidated financial statements of VBAG as of 31 December 2011 and 31 December 2010 have been audited and unqualified audit opinions have been issued by KPMG Austria GmbH, Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft, Porzellangasse 51, A - 1090 Vienna, Austria, ("**KPMG**"). KPMG is a member of the Austrian Chamber of Chartered Accountants (*Kammer der Wirtschaftstreuhänder*), Vienna, with its address at Schönbrunner Straße 222-228/1/6, 1120 Vienna.
 11. The holders of Notes will be represented in any judicial action or bankruptcy proceedings instituted in Austria against the Issuer by an attorney (curator) appointed by and responsible to the Commercial Court of Vienna under the statute of 24 April 1874, Imperial Legislation Gazette no. 49 as amended (*Kuratorenengesetz*) or, in the case of Covered Bonds, the Law on Covered Bank Bonds, where the rights of the holders of Notes are at risk due to the lack of a common representative or where the rights of another person would be deferred.
 12. Securities of the Issuer which are of the same class as the securities to be issued under the Programme are already admitted to trading on the following regulated markets: The Markets.
 13. Under the Programme, the Issuer does not intend to issue supplementary capital notes pursuant to Sec 23 para 1 No 7 of the Austrian Banking Act. However, the Issuer may offer supplementary capital notes which have already been issued. In this connection, please also see the risk factor "Subordinated Notes are subject to a higher degree of risk than unsubordinated notes and bear additional risks".

STATEMENT 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, 30 May 2012

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
as Issuer

[●]

[●]

[●]

[●]

(as a ●)

(as a ●)

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.

"ABV"	Allgemeine Bausparkasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung
"ALCO"	Asset liability committee of VBAG
"ALM"	Asset Liability Management, i.e. a technique companies employ in coordinating the management of assets and liabilities so that an adequate return may be earned.
"Arranger"	VBAG
"Associated Credit Institutions"	such Associated Credit Institutions of the Primary Level which are members of the Kreditinstitute-Verbund according to Sec 30a of the Austrian Banking Act.
"Austrian Banking Act"	The Austrian Banking Act 1993 as amended (<i>Bankwesengesetz</i>)
"Austrian Stock Exchange Act"	The Austrian Stock Exchange Act 1989 as amended (<i>Börsengesetz</i>)
"Backtesting"	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." (Source: Basel Committee on Banking Supervision, 1996a, "Supervisory Framework for the Use of 'Backtesting' in Conjunction With the Internal Models Approach to Market Risk Capital Requirements", Basel Committee Publications, January 1996, Bank for International Settlements.)
"base interest rate"	Base interest rate means the base rate semi-annually published by the Austrian National Bank which is applicable to the calculation of default interest (<i>Basiszinssatz als Anknüpfungspunkt für gesetzliche Verzugszinsen iSd Zinsenrechts-Änderungsgesetzes</i> ; see: http://www.oenb.at/de/rund_ums_geld/zinsklauseln/zinsaenderungsklauseln_nach_1.9/9/basiszinssatz/basiszinssatz.jsp).
"Basel II calculation core"	Engine for the calculation of risk weighted assets
"Calculation Agent"	The Calculation Agent(s) determined in the Final Terms.
"Capital Market Act"	The Austrian Capital Market Act 1991 as amended (<i>Kapitalmarktgesetz</i>)
"CEE"	Central Eastern Europe
"CEEC"	Central and Eastern European Countries

"Central Organisation"	VBAG; the Central Organisation of the Kreditinstitute-Verbund pursuant to Sec 30a of the Austrian Banking Act
"CHF"	The currency of Switzerland.
"CIS"	Commonwealth of Independent States
"Covered Bonds"	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.
"CVaR"	Credit value at risk.
"Dealers"	VBAG and Volksbank Vorarlberg e.Gen.
"Dual Redemption Notes"	Notes during the term of which a fixed coupon is paid. On the date of redemption, the Issuer has the option to choose between redemption in Euro or another currency, the exchange rate between Euro and the foreign currency being fixed at the beginning of the term.
"Due Date"	The Due Date means the date on which redemption is scheduled to take place.
"DZ BANK"	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
"ECB"	European Central Bank
"EMU"	European Monetary Union
"ESCB"	European System of Central Banks
"EUR, Euro", "€"	The currency introduced at the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community as amended by the Treaty on European Union.
"ex-dividend"	A stock trades ex-dividend on or after the ex-dividend date. The person who owns the security on the ex-dividend date will be awarded the dividend payment, regardless of who thereafter holds the stock.
"Fixed Rate Notes"	Notes on which interest is fixed during the term of the Note.
"Fixed to Floating Rate Notes"	Notes which bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate.
"Floating Rate Notes"	Notes on which interest is payable with a variable coupon, and which are redeemed at par.
"FMA"	The Austrian Financial Markets Authority
"FRN Convention"	Floating Rate Convention
"FX option"	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.

"FX swap"	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.
"GCRM"	Group credit risk manual.
"GDP"	Gross domestic product
"Greeks (delta, gamma, rho, vega)"	<p>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.</p> <p>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.</p>
"Group"	means the VBAG Group
"HICP"	Harmonised Index of Consumer Prices
"Holistic measurement"	Approach for a multi-dimensional, including all perspectives and disciplines measurement of operational risks.
"IMF"	International Monetary Fund
"Instalment Notes"	Notes where the issue price is payable in more than one instalment.
"Internal Model (Basel Committee on Banking Supervision)"	<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>
"Intrinsic Value of Warrants"	<p>The intrinsic value of a call option is the amount by which a call option is in-the-money, calculated by taking the difference between the strike price and the market price of the Underlying (e.g. if a call option for 100 shares has a strike price of EUR 35 and the stock is trading for EUR 50 a share then the call option has an intrinsic value of EUR 15 per share, or EUR 1,500; if the stock price is less than the strike price the call option has no intrinsic value). The intrinsic value of a put option is the amount by which a put option is in-the-money, calculated by taking the difference between the strike price and the market price of the Underlying (e.g. if a put option for 100 shares has a strike price of EUR 35 and the stock is trading for EUR 20 a share then the put option has an intrinsic value of EUR 15 per share, or EUR 1,500; if the stock price is higher than the strike price the put option has no intrinsic</p>

	value).
"Investkredit"	Investkredit Bank AG
"IRB approach"	Internal rating based approach
"IRR"	Internal Rate of Return
"JPY"	The currency of Japan.
"Key Risk Indicators" (KRI)	Measures and metrics that relate to a specific risk and demonstrate a change in the likelihood or consequence of the risk occurring.
"KMU-Forschung"	Austrian Institute for medium-sized enterprises Research
"Kondor+"	The front and middle office system used in VBAG.
"Kvar"	The system implemented in VBAG to calculate Value at Risk, Backtesting and Stresstesting figures.
"Loss given default" (LGD)	Estimation of the percentage of the exposure at default which on average will have to be written off.
"Management action trigger"	Limit, when reached a management decision regarding further trading activities has to be made.
"MENA"	Middle East & North Africa
"NCB"	National Central Banks
"Notes"	The Senior and Subordinated Notes as well as Covered Bonds issued under this Programme.
"NPV-reports"	Means "Net Present Value" reports.
"OpRisk Map"	Tool for ranking and displaying risks categorised in business functions, product groups and risk categories.
"OTC"	Over-the-counter
"Paying Agent"	One (or more) Paying Agent(s) determined in the Final Terms.
"PD-band"	Band of percentages, where a customer according to his PD is assigned to.
"PD"	Probability of default - estimation of the probability of a customer to default within one year.
"PIIGS"	means Portugal, Ireland, Italy, Greece and Spain
"Primary Level"	51 regional Volksbanken, 7 special banks (Österreichische Apothekerbank eG, Gärtnerbank, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung, IMMO BANK Aktiengesellschaft, Sparda-Bank Linz, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung, Sparda-Bank Villach/Innsbruck registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung, Wiener Spar- und Kreditinstitut registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung, Bank für Ärzte und Freie Berufe AG) and 4 special purpose credit co-operatives (<i>Hauskreditgenossenschaften</i>)
"Principal Paying Agent"	The Principal Paying Agent determined in the Final Terms .
"regulatory own funds"	means funds which may according to the Austrian Banking Act

	be accounted for as own funds in a bank's balance sheet.
"repo transactions"	A practice in which a bank or other financial institution buys securities with the proviso that the seller must repurchase the same securities for an agreed-upon price on a certain day. Investors and financial institutions do this in order to raise short-term capital.
"Residual Risk"	Risk remaining after implementation of risk treatments (controls).
"Reverse Convertible Notes"	Notes which provide the Issuer with the right to convert Notes into shares or other equity like instruments.
"Reverse Floating Rate Notes"	Notes from which the interest income is calculated in reverse proportion to the reference rate: If the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases.
"RiskMap"	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).
"ROEC"	Return on Equity Capital, i.e. the amount of net income returned as a percentage of shareholders equity.
"Roll-Over"	Means the replacement of one derivative contract by another.
"SAP SEM"	means the SAP Strategic Enterprise Management, an application software
"SDR"	Special Drawing Right. The SDR is an international reserve asset, created by the IMF in 1969 to supplement the existing official reserves of <i>member</i> countries. SDRs are allocated to member countries in proportion to their IMF quotas. The SDR also serves as the unit of account of the IMF and some other international organizations. Its value is based on a basket of key international currencies. (Source: IMF Factsheet; http://www.imf.org/external/np/exr/facts/pdf/sdr.pdf)
"SEE"	South Eastern Europe
"Senior Notes"	Senior Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law (e.g. Sec 46 of the Insolvency Act regarding the costs of an insolvency proceeding being preferred obligations).
"SMEs"	Small and medium size enterprises
"Statistics Austria"	Bundesanstalt Statistik Österreich
"Stop-loss Limit"	A set limit. When reached, a predefined procedure to liquidate trading positions and reduce risk is triggered.
"Stress testing"	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.
"Subordinated Notes"	Notes which are unsecured and subordinated obligations. In the

	<p>event of a bankruptcy or liquidation of the Issuer, holders of Subordinated Notes would receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors of the Issuer have been paid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments.</p>
"syndicated basis"	<p>With respect to Notes issued on a syndicated basis two or more relevant dealers agree with the Issuer to subscribe and pay for Notes severally, but not jointly</p>
"TEC"	<p>Treaty establishing the European Community, as amended from time to time</p>
"TEFRA"	<p>The U.S. Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982</p>
"TEFRA C" and "TEFRA D"	<p>TEFRA C and TEFRA D are alternative sets of rules published by the U.S. Internal Revenue Service, compliance with which ensures that an issue of bearer debt satisfies the „reasonable arrangements“ requirements (i.e. to prevent bearer debt securities being sold to U.S. persons in connection with the primary offering). They are sometimes respectively referred to as the "C Rules" and the "D Rules".</p>
"Trading Book"	<p>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.</p>
"USD", "US dollar"	<p>The currency of the United States of America</p>
"Utilisation Ratio"	<p>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.</p>
"Value at Risk"	<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>
"VaR"	<p>Value at Risk</p>
"VBAG Group"	<p>Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft and its subsidiaries in Austria and abroad (including Investkredit Bank AG, VB Factoring AG, Volksbank Malta Ltd., VB Real Estate Services GmbH, Volksbank Romania S.A., VB Leasing International Holding GmbH, VB Leasing Finanzierungsgesellschaft m.b.H., VICTORIA-Volksbanken Pensionskassen AG and VICTORA Volksbanken Vorsorgekasse</p>

	AG)
"VBAG" or the "Issuer"	Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
"Volksbanken Sector"	Primary Level, VBAG, VB Factoring AG, Volksbank Quadrat Bank AG, IK Investment Bank AG and Investkredit Bank AG.
"Volksbanken Verbund"	Primary Level, VBAG Group, the group of Volksbank Vorarlberg, Allgemeine Bausparkasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung
"Warrants"	Warrants are financial instruments which under certain conditions entitle investors to receive from the Issuer a payment of a cash amount which is linked to the performance of respective underlying.
"WGZ BANK AG"	WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank
"WIFO"	Österreichisches Institut für Wirtschaftsforschung
"Zero Coupon Notes"	Zero Coupon Notes are Notes which do not include any coupon. The difference between the redemption price and the issue price constitutes the yield, in lieu of periodic interest payments. Therefore, the investor receives only one payment: the sales proceeds of a sale prior to maturity or the redemption amount at maturity.

REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

Kolingasse 14-16
A-1090 Vienna
Austria

ARRANGER

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

Kolingasse 14-16
A-1090 Vienna
Austria

DEALERS

Österreichische Volksbanken -Aktiengesellschaft

Kolingasse 14-16
A-1090 Vienna
Austria

VOLKSBANK VORARLBERG E.GEN.

Ringstraße 2
A- 6830 Rankweil
Austria

FISCAL AGENT AND INTERNATIONAL PAYING AGENT

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

33, rue de Gasperich, Howald-
Hesperange
L-2085 Luxembourg

AUSTRIAN PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

Österreichische Volksbanken- Aktiengesellschaft

Kolingasse 14-16
A-1090 Vienna
Austria

AUDITOR

KPMG Austria GmbH

Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft
Porzellangasse 51
A-1090 Vienna
Austria

LEGAL ADVISER

to the Arranger

WOLF THEISS Rechtsanwälte GmbH

Schubertring 6
A-1010 Vienna
Austria

Translations

relating to the

**€ 10,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

dated 30 May 2012

Annex to the Prospectus dated 30 May 2012

TABLE OF CONTENTS

	page
German translation of the summary of the Programme.....	3
Czech translation of the summary of the Programme.....	42
Slovak translation of the summary of the Programme.....	55
Slovenian translation of the summary of the Programme.....	67
Hungarian translation of the summary of the Programme.....	80

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.

1. ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS

Warnhinweise

Diese Zusammenfassung ist als Einleitung zum Basisprospekt zu lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen zu investieren, sollte sich auf die Prüfung des gesamten Basisprospekts stützen. Anleger sollten daher den gesamten Basisprospekt sorgfältig lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen gemäß diesem Basisprospekt zu investieren, sollte auf einer Prüfung des gesamten Basisprospekts basieren, einschließlich der durch Verweis in diesen Basisprospekt aufgenommenen Dokumente, der unter "Risikofaktoren" genannten Risiken und der Bedingungen der Schuldverschreibungen. Die Emittentin haftet für die Zusammenfassung dieses Basisprospekts jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Vertragsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums (der "EWR") die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Die Schuldverschreibungen sind nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Die Entscheidung eines jeden potentiellen Anlegers, die Schuldverschreibungen zu zeichnen, soll sich an den Lebens- und Einkommensverhältnissen, den Anlageerwartungen und der langfristigen Bindung des eingezahlten Kapitals orientieren. Die Anleger sollen sich darüber im Klaren sein, ob die Schuldverschreibungen ihre Bedürfnisse abdecken. Wenn Anleger die Schuldverschreibungen, die mit ihnen verbundenen Risiken oder ihre Ausstattung nicht verstehen oder das damit verbundene Risiko nicht abschätzen können, sollten sie fachkundige Beratung einholen und erst dann über die Veranlagung entscheiden.

Jeder potenzielle Anleger, der eine Anlage in Schuldverschreibungen beabsichtigt, muss die Eignung dieser Kapitalanlage unter Berücksichtigung seiner eigenen Umstände bestimmen. Insbesondere sollte jeder potenzielle Anleger:

(i) über ausreichend Sachkenntnis und Erfahrung verfügen, um eine qualifizierte Bewertung der jeweiligen Schuldverschreibungen, der Vorteile und Risiken einer Anlage in die jeweiligen Schuldverschreibungen sowie der in diesem Basisprospekt oder gegebenenfalls einem Nachtrag enthaltenen oder durch Verweis einbezogenen Angaben vorzunehmen;

(ii) Zugang zu geeigneten Analyseinstrumenten haben und mit deren Nutzung vertraut sein, um eine Anlage in die jeweiligen Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer derartigen Anlage auf das Gesamtanlageportfolio mit Rücksicht auf seine persönliche Vermögenslage prüfen zu können;

(iii) ausreichend finanzielle Mittel und Liquidität zur Verfügung haben, um sämtliche Risiken einer Anlage in die jeweiligen Schuldverschreibungen tragen zu können, auch in Fällen, in denen Kapital oder Zinsen in einer oder mehreren Währungen zahlbar sind oder die Währung für die Zahlung von Kapital- oder Zinsbeträgen eine andere als die Währung des potenziellen Anlegers ist;

(iv) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen genau verstehen und mit den Reaktionen etwaiger maßgeblicher Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sein; und

(v) in der Lage sein, (selbst oder mit Hilfe eines Finanzberaters), mögliche Szenarien für wirtschaftliche Entwicklungen, Zinsen und sonstige Faktoren zu prüfen, die seine Anlage und seine Fähigkeit, die jeweiligen Risiken zu tragen, beeinträchtigen können.

Einige Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Generell erwerben erfahrene institutionelle Anleger komplexe Finanzinstrumente nicht als Einzelinvestition. Mit einer verstandenen, bemessenen und angemessenen Addition von Risiken zu ihrem gesamten Portfolio, erwerben sie komplexe Finanzinstrumente um Risiken zu minimieren oder Erträge zu steigern. Sofern potentielle Anleger nicht die Fachkenntnis besitzen, einzuschätzen wie sich die Schuldverschreibungen unter sich verändernden Rahmenbedingungen verändern, und die darauf resultierenden Auswirkungen auf den Wert der Schuldverschreibungen und die Auswirkungen, den dieses Investment auf das gesamte Investmentportfolio des potentiellen Kunden haben kann, sollten potentielle Kunden nicht in komplexe Finanzinstrumente investieren. Potentielle Anleger sollten in jedem Fall nur einen geringen Teil ihrer verfügbaren Mittel in Schuldverschreibungen investieren, die komplexe Finanzinstrumente darstellen.

1.1 Das Programm

Form der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber ("Inhaberschuldverschreibungen"). Jede Serie oder, sofern anwendbar, jede Tranche der Schuldverschreibungen wird zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde verbrieft, die bei Nachweis des Nichtbestehens von wirtschaftlichem Eigentum im Sinne des US-Rechts (<i>beneficial ownership</i>), wie gemäß den U.S. Treasury Bestimmungen und D Rules (wie nachfolgend unter den Verkaufsbeschränkungen (<i>Selling Restrictions</i>) definiert) gefordert, gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht wird, sofern diese Schuldverschreibungen eine anfängliche Laufzeit von mehr als einem Jahr haben und gemäß den D Rules emittiert wurden. Andernfalls wird eine solche Tranche durch eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine repräsentiert. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
Einmal- / Daueremission:	Schuldverschreibungen können als Einmal- oder Daueremissionen begeben werden. Einmalemissionen stellen Schuldverschreibungen dar, die während einer bestimmten Zeichnungsfrist gezeichnet und begeben werden können. Bei Daueremissionen liegt es im Ermessen der Emittentin wann die Schuldverschreibungen während der gesamten (oder einem Teil der) Laufzeit zur Zeichnung zur Verfügung stehen und begeben werden. Im Falle von Daueremissionen ist die Emittentin berechtigt, den Gesamtnennbetrag oder die Anzahl der Stücke jederzeit aufzustocken oder zu reduzieren.
Sammelurkunde / Verwahrung	Jede vorläufige und/oder endgültige Sammelurkunde wird entweder von der Emittentin oder von oder im Namen von einem Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
Clearingsysteme:	Clearstream Luxemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, oder Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB), Wien, und, in Bezug auf eine Serie, jedes andere Clearing System, welches in der Europäischen Union oder der Schweiz beaufsichtigt ist und zwischen dem Emittenten, der Emissionsstelle, der jeweiligen Zahlstelle und dem jeweiligen Dealer vereinbart wird.
Rang der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen können als nicht-nachrangige Schuldverschreibungen (" Senior Notes "), nachrangige Schuldverschreibungen (" Nachrangige ")

	<p>Schuldverschreibungen") oder als fundierte Schuldverschreibungen ("Fundierte Schuldverschreibungen") emittiert werden, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang" beschrieben ist.</p>
Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen:	<p>Nicht-nachrangige Schuldverschreibungen sind mit Ausnahme jener Verbindlichkeiten, welche aufgrund zwingender gesetzlicher Bestimmungen bevorzugt sind und abhängig von den jeweiligen Endgültigen Bedingungen, direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, wie unter "Emissionsbedingungen – Rang" definiert.</p>
Nachrangige Schuldverschreibungen:	<p>Nachrangige Kapital-Schuldverschreibungen und kurzfristige Nachrangige Kapital-Schuldverschreibungen (wie in den Emissionsbedingungen definiert) sind nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten gleichrangig sein, mit Ausnahme jener nachrangigen Verbindlichkeiten des Emittenten, die gegenüber den Schuldverschreibungen vorrangig oder durch zwingende gesetzliche Bestimmungen bevorzugt sind. Im Fall der Liquidation oder der Eröffnung eines Konkursverfahrens über das Vermögen des Emittenten können solche Verbindlichkeiten nur nachdem die nicht nachrangigen Forderungen der Gläubiger der Emittenten zur Gänze befriedigt oder sichergestellt wurden befriedigt werden. Die FMA hat nicht bestätigt, dass die nachrangigen Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung aufsichtsrechtliche Eigenmittel des Emittenten gemäß Bankwesengesetz ("BWG") darstellen.</p> <p>Die Emittentin plant nicht, unter dem Programm Schuldverschreibungen zu begeben, die Ergänzungskapital im Sinne des § 23 Abs 1 Z 7 BWG darstellen.</p>
Fundierte Schuldverschreibungen:	<p>Fundierte Schuldverschreibungen werden durch separate Deckungsstöcke besichert und sind direkte, nicht bedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des Emittenten, die durch eine gesonderte Deckungsmasse besichert sind, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang der fundierten Schuldverschreibungen" beschrieben.</p>
Emissionspreis:	<p>Die Schuldverschreibungen können zu ihrem Nennbetrag oder mit einem Aufschlag oder Abschlag vom Nennbetrag ausgegeben werden.</p> <p>Der Emissionspreis von Schuldverschreibungen, die als Dauer-emission begeben werden, wird für den Beginn ihrer Zeichnungs-frist in den Bedingungen der Schuldverschreibungen angegeben und danach fortlaufend von der Emittentin nach Maßgabe der zum jeweiligen Ausgabezeitpunkt vorherrschenden Marktbedingungen angepasst.</p>
Währungen:	<p>Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren rechtlichen und regulatorischen Beschränkungen, Gesetze, Richtlinien und Verordnungen können Schuldverschreibungen in EUR oder jeder anderen Währung begeben werden, die zwischen dem Emittenten und dem jeweiligen Dealer vereinbart werden.</p>
Laufzeiten:	<p>Die Schuldverschreibungen haben jene Laufzeiten, die</p>

zwischen dem Emittenten, der jeweiligen Zahlstelle und dem jeweiligen Dealer vereinbart werden, unter Berücksichtigung jener Mindest- oder Maximallaufzeiten, die jeweils nach den für den Emittenten maßgeblichen Gesetzen, Richtlinien und Verordnungen erlaubt oder gefordert sind. Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von fünf Jahren und kurzfristige Nachrangige Kapital-Schuldverschreibungen von zwei Jahren (alle verwendeten Ausdrücke jeweils entsprechend der Definition in den Emissionsbedingungen "*Terms and Conditions*" der Schuldverschreibungen).

Stückelung:	Die Schuldverschreibungen werden entsprechend der in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelungen ausgegeben.
Festverzinsliche Schuldverschreibungen:	Festverzinsliche Schuldverschreibungen sind auf der Basis und an dem Tag oder den Tagen, der/die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist/sind, zahlbar.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:	Bei variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden die Zinsen separat für jede Serie zwischen dem Emittenten und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart und um die anwendbare Marge angepasst, wie dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.
Nullkupon-Schuldverschreibungen:	Nullkupon-Schuldverschreibungen (Zero-Zinssatz Anleihen) können zu ihrem Nominalbetrag oder zu einem Abschlag auf ihren Nominalbetrag angeboten werden und sind nicht verzinst.
Schuldverschreibungen mit einem variablen Kupon:	Für jede Emission von Schuldverschreibungen mit einem variablen Kupon wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen die Basis für die Berechnung der zu zahlenden Zinsbeträge festgelegt. Als Bezugsgröße kann eine Aktie, ein Schuldtitel, ein Fonds, ein Index, ein Rohstoff, ein Future, eine Währung oder eine Formel oder ein Korb hiervon oder eine andere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehene Bezugsgröße dienen.
Zinsperioden und Zinssätze:	Die Länge der Zinsperioden für die Schuldverschreibungen und der jeweils anwendbare Zinssatz oder seine Berechnungsmethode können sich von Zeit zu Zeit ändern oder für eine Serie unverändert bleiben. Schuldverschreibungen können eine Zinsober-, eine Zinsuntergrenze oder beides haben. Die Verwendung von Zinsberechnungsperioden ermöglicht es, in derselben Zinsperiode unterschiedliche Zinssätze zu haben. Alle diese Informationen sind in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten.
Optionsscheine und Zertifikate:	<p>Der jeweilige Emittent kann Optionsscheine und Zertifikate jeder Art auf jede Bezugsgröße begeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Index-Optionsscheine, Aktienoptionsscheine, Optionsscheine auf Schuldtitel, Währungsoptionsscheine, Warenoptionsscheine und Optionsscheine auf Futures und Zinssätze (oder Körbe ("<i>Baskets</i>") hiervon), ob notiert oder nicht und auf jeden anderen Optionsschein oder jedes andere Zertifikat (die "Optionsscheine" oder die "Zertifikate").</p> <p>Die Optionsscheine können entweder als europäische Optionsscheine oder als amerikanische Optionsscheine oder</p>

mit einer anderen Ausübungsmethode ausgestaltet sein und können durch Ausgleichzahlung oder durch Lieferung erfüllt werden. Die Zertifikate können in bestimmten Fällen entweder als Short-Zertifikate oder als Long-Zertifikate begeben werden und werden durch Ausgleichzahlung erfüllt.

Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag:

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag legen die Berechnungsbasis für den Rückzahlungsbetrag fest. Als Bezugsgröße kann eine Aktie, ein Schuldtitel, ein Fonds, ein Index, ein Rohstoff, eine Währung, ein Zinssatz oder eine Formel oder ein Korb hiervon oder eine andere in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehene Bezugsgröße dienen.

Rückzahlung:

Schuldverschreibungen können zum Nennwert oder zu jedem anderen Rückzahlungsbetrag (dargestellt als Formel oder anders) oder können ohne Rückzahlung von Kapital, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, getilgt werden, oder können ohne Rückzahlung des Kapitals getilgt werden ("Verfalls-Schuldverschreibungen" (*Forfeiture Notes*)).

Rückzahlung durch Teilzahlung:

Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen können festlegen, dass die Schuldverschreibungen in zwei oder mehr Teilzahlungen zurückgezahlt werden können, zu den Zeitpunkten, die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmt sind.

Vorzeitige Rückzahlung:

Ausgenommen wie nachstehend unter "Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Emittenten oder eines Inhabers der Schuldverschreibungen" beschrieben, sind Schuldverschreibungen nach Wahl des Emittenten vor dem Ende der Laufzeit nur aus steuerlichen Gründen rückzahlbar oder aufgrund von Umständen, die den Basiswert betreffen, sowie bei Rechtsänderungen, Absicherungsstörungen und Gestiegenen Absicherungs-Kosten, wenn in den Endgültigen Bedingungen so bestimmt.

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Emittenten oder eines Inhabers der Schuldverschreibungen:

Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für jede Emission von Schuldverschreibungen geben an, ob die jeweiligen Schuldverschreibungen vor dem Ende der angegebenen Laufzeit nach Wahl des Emittenten (entweder ganz oder teilweise) und/oder des Inhabers der Schuldverschreibungen (die "**Inhaber**") kündbar sind, und/oder ob die jeweiligen Schuldverschreibungen ein anderes Wahlrecht des Emittenten/ Inhabers vorsehen, und, sofern dies zutrifft, die auf eine solche Rückzahlungsmöglichkeit und/oder ein anderes Wahlrecht anwendbaren Bedingungen.

Nachrang Kapital-Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten fünf Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers, kurzfristige Nachrangige Kapital-Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten zwei Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers.

Anleger sollten beachten, dass Inhaber von Schuldverschreibungen dort, wo die Bedingungen der Schuldverschreibungen nur der Emittentin ein vorzeitiges Tilgungsrecht einräumen, gewöhnlich eine höhere Rendite für ihre Schuldverschreibungen erhalten als sie bekämen, wenn auch sie berechtigt wären, die Schuldverschreibungen

vorzeitig zu kündigen. Der Ausschluss des Rechts der Inhaber von Schuldverschreibungen, diese vor ihrer Fälligkeit zu kündigen (ordentliches Kündigungsrecht), ist oftmals eine Voraussetzung dafür, dass die Emittentin das ihr aus den Schuldverschreibungen entstehende Risiko absichern kann. Wäre die ordentliche Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Inhaber nicht ausgeschlossen, wäre die Emittentin gar nicht in der Lage, die Schuldverschreibungen zu begeben, oder die Emittentin würde die Kosten einer eventuell möglichen Kündigung der Absicherung in den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen einberechnen (müssen), womit die Rendite, die die Anleger auf diese Schuldverschreibungen erhalten, sinken würde. Jeder Anleger sollte daher sorgfältig überlegen, wie schwer der Nachteil eines ausschließlich der Emittentin zustehenden vorzeitiges Kündigungsrechts für ihn wiegt und ob dieser Nachteil durch die vergleichsweise höhere Verzinsung für ihn aufgewogen wird. Falls ein Anleger zu der Auffassung gelangt, dass dies nicht der Fall ist, sollte er nicht in die Schuldverschreibungen investieren.

Andere Schuldverschreibungen:	Bestimmungen betreffend jede andere Art von Schuldverschreibung, welche die Emittenten und ein Dealer oder die Dealer gemäß dem Programm zu emittieren vereinbaren, sind in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthalten.
Negativerklärung:	Die Emissionsbedingungen sehen keine Negativerklärungen ("Negative Pledge") der Emittentin vor.
Cross Default:	Die Emissionsbedingungen sehen keine Cross Default Bestimmungen vor.
Kündigungsgründe:	Die Emissionsbedingungen sehen keine expliziten Kündigungsgründe vor.
Quellensteuer:	Alle Kapital- und Zinszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erfolgen frei und ohne Abzug von österreichischer Quellensteuer nach Maßgabe der gewöhnlichen Ausnahmen (einschließlich der ICMA Standard EU Ausnahme), sofern nicht eine abweichende Regelung zwischen dem Emittenten und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart wurde.
Anwendbares Recht:	Die Schuldverschreibungen sowie deren Auslegung unterliegen österreichischem Recht.
Gerichtsstand:	Die für Wien, Innere Stadt, Österreich zuständigen Gerichte sind nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten mit dem Emittenten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, soweit nach zwingendem Recht zulässig (beispielsweise können, wenn und soweit durch anwendbare Gesetze angeordnet, Verfahren bei einem Verbrauchengerichtsstand zulässig sein).
Anwendbare Sprache:	Wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt, und zwar entweder: Englisch und, sofern dies in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, mit einer deutschsprachigen Version als unverbindliche Übersetzung; oder Deutsch und, sofern dies in den jeweiligen Endgültigen

Bedingungen vorgesehen ist, mit einer englischsprachigen Version als unverbindliche Übersetzung.

Ratings: Tranchen von Schuldverschreibungen können ein Rating oder kein Rating aufweisen. Sofern eine Tranche von Schuldverschreibungen ein Rating aufweist, wird dieses Rating in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angeführt.

Ein Rating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und es kann jederzeit zu einer Aussetzung, Herabstufung oder Widerrufung durch die jeweilige Rating-Agentur kommen.

Investmentüberlegungen: Die anwendbaren Endgültigen Bedingungen enthalten, sofern anwendbar, spezielle Investmentüberlegungen für bestimmte Serien oder Tranchen von Schuldverschreibungen. Potentielle Käufer sollten die zusätzlichen Investmentüberlegungen, welche in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen dargestellt werden, prüfen und ihre eigenen Finanz- und Rechtsberater hinsichtlich der Risiken, die mit einem Investment in eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen verbunden sind und deren Eignung als Investment unter Berücksichtigung ihrer besonderen Umstände konsultieren.

Spezielle Investmentüberlegungen für Schuldverschreibungen, die an einen Hedge Fonds gebunden sind:

Ein Investment in Schuldverschreibungen, die wirtschaftlich einen Hedge Fonds abbilden, stellt eine sehr riskante Vermögensveranlagung dar. Es sollte von Anlegern daher nur ein kleiner Teil des frei verfügbaren Vermögens in derartige Produkte investiert werden, keinesfalls jedoch das ganze Vermögen oder per Kredit aufgenommene Mittel. Solche Schuldverschreibungen werden Anlegern angeboten, die über eine besonders fundierte Kenntnis von solchen Anlageformen haben. Solche Schuldverschreibungen sind nur für Anleger geeignet, die deren Risiken sorgfältig abwägen können.

1.2 Zusammenfassung der Risikofaktoren

Potentielle Anleger 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 der Emittentin beeinträchtigen, ihre Verpflichtungen gegenüber den Anlegern aus den Schuldverschreibungen zu erfüllen und/oder sie könnten sich nachteilig auf den Marktpreis und Handelspreis der Schuldverschreibungen oder die Rechte der Anleger im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auswirken und als Ergebnis könnten die Anleger einen Teil oder ihr gesamtes Investment verlieren. Potentielle Anleger sollten daher sieben Hauptkategorien von Risiken abwägen, nämlich (i) Risiken in Bezug auf die Emittentin, (ii) Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Zentral- und Südosteuropa, (iii) Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen, (iv) Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind, (v) Risiken in Zusammenhang mit nachrangigen Schuldverschreibungen, (vi) spezielle Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen, und (vii) Risiken in Bezug auf potentielle Interessenskonflikte.

Insbesondere eine Anlage in Schuldverschreibungen, deren Bedingungen wirtschaftlich einen Hedge-fonds abbilden, stellt eine sehr riskante Vermögensanlage dar. Es sollte von Anlegern daher nur ein kleiner Teil des frei verfügbaren Vermögens in derartige Produkte investiert werden, keinesfalls jedoch das ganze Vermögen oder per Kredit aufgenommene Mittel. Derartige Schuldverschreibungen sind nur für Anleger geeignet, die fundierte Kenntnis von solchen Anlageformen haben und deren Risiken abschätzen können.

Jeder potentielle Anleger sollte, bevor er sich dafür entscheidet, in aus dem Basisprospekt emittierte Schuldverschreibungen zu investieren, eine eigene gründliche Analyse durchführen (insbesondere eine eigene Finanz-, Rechts- und Steueranalyse).

Risikofaktoren im Zusammenhang mit der Emittentin und ihrer Geschäftstätigkeit

- Die globale Finanz- und Wirtschaftskrise und die Staatsschuldenkrise hatten und werden weiterhin einen maßgeblich nachteiligen Effekt auf die Emittentin, die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns und ihre Märkte haben.
- Als Konsequenz der Finanz- und Wirtschaftskrise und dem wirtschaftlichen Abschwung in Folge der europäischen Staatsschuldenkrise erfahren die Emittentin und der ÖVAG Konzern eine Verschlechterung der Qualität ihrer Kredite.
- Es besteht das Risiko, dass die Verpflichtungen der Emittentin aus dem Zusammenschluss der Emittentin und der zugeordneten Kreditinstitute zu einem Kreditinstitute-Verbund gemäß § 30a BWG nachteilige Auswirkungen auf die Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben können.
- Es bestehen besondere Risiken aufgrund der geplanten Verschmelzung der Emittentin mit der Investkredit Bank AG.
- Es besteht das Risiko dass die Restrukturierung scheitert.
- Es besteht das Risiko, dass die für die Umsetzung der Restrukturierungsmaßnahmen notwendigen Genehmigungen nicht oder nur mit über das übliche Ausmaß hinausgehenden Einschränkungen (Auflagen) erteilt werden.
- Es besteht das Risiko, dass sich wirtschaftliche Schwierigkeiten eines Mitglieds des ÖGV auf einzelne oder alle anderen Mitglieder des ÖGV negativ auswirken (Gruppenrisiko).
- Die Emittentin ist dem allgemeinen Geschäftsrisiko ausgesetzt.
- Es besteht das Risiko, dass eine Ratingagentur das Rating der Emittentin aussetzt, herabstuft oder widerruft und dass damit der Marktwert und der Handelskurs der Schuldverschreibungen negativ beeinflusst werden.
- Die Emittentin und der ÖVAG Konzern sind einem Kreditrisiko ausgesetzt, welches dem Risiko des teilweisen oder vollständigen Zinsverlustes und/oder des Verlustes des von der Gegenpartei zu erbringenden Rückzahlungsbetrages entspricht (Kreditrisiko).
- Marktrisiken können eine Wertminderung der Vermögenswerte der Emittentin zur Folge haben und ihre Finanz- und/oder Ertragslage negativ beeinflussen (Marktrisiko).
- Es besteht das Risiko von Verlusten aufgrund von Unzulänglichkeiten oder dem Versagen interner Prozesse, Menschen, Systeme oder externer Ereignissen, gleich ob diese beabsichtigt oder zufällig oder durch natürliche Gegebenheiten verursacht werden (operationales Risiko).
- Die Emittentin und die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns sind dem Risiko von Wertverlusten ihrer Immobilienportfolios ausgesetzt (Immobilienrisiko).
- Zinsschwankungen können das operative Ergebnis des ÖVAG Konzerns negativ beeinflussen.
- Es besteht das Risiko, dass in Zukunft keine für die Emittentin günstigen Finanzierungsmöglichkeiten auf dem Kapitalmarkt zur Verfügung stehen.
- Die Emittentin und der ÖVAG Konzern sind Währungsrisiken ausgesetzt, da ein Teil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden sich außerhalb der Eurozone befinden.

- Die Emittentin und die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns unterliegen einem Liquiditätsrisiko.
- Es besteht das Risiko, dass die Emittentin und der ÖVAG Konzern von wirtschaftlichen Schwierigkeiten anderer großer Finanzinstitute direkt betroffen werden.
- In Österreich und den anderen Ländern, in denen der ÖVAG Konzern tätig ist, ist der Konkurrenzkampf hart und kann sich in Zukunft noch wesentlich verschärfen.
- Die Emittentin unterliegt dem Risiko, dass sie bestehende Beteiligungen oder Vermögenswerte nicht oder nur zu wirtschaftlich unattraktiven Konditionen verkaufen kann.
- Es besteht das Risiko, verstärkter rechtlicher und öffentlicher Einflussnahme auf Kredit- und Finanzinstitute.
- Änderungen bestehender oder neue Gesetze und/oder Verordnungen in den Ländern, in denen der ÖVAG Konzern tätig ist, können wesentliche Auswirkungen auf das operative Ergebnis der Emittentin haben.
- Die Stabilitätsabgabe und die Sonderstabilitätsabgabe für österreichische Kreditinstitute könnten die Finanzlage der Emittentin negativ beeinflussen.
- Der Wert der Beteiligungen der Emittentin und ihre Erträge daraus können sinken (Beteiligungsrisiko).

Spezifische Risiken im Zusammenhang mit Zentral- und Südosteuropa

- Es besteht das Risiko negativer politischer und wirtschaftlicher Entwicklungen in zentral- und südosteuropäischen Ländern.
- Es besteht das Risiko des Nicht-Beitritts oder des verzögerten Beitritts zur Europäischen Währungsunion in Zentral- und Südosteuropa.
- Es besteht ein erhöhtes Risiko von Kreditverlusten aufgrund lokaler Währungsabwertung oder staatlich festgelegter Wechselkurse in Zentral- und Südosteuropa.
- Die Emittentin besitzt oder entwickelt umfangreiche Immobilien in Zentral- und Südosteuropa und ist daher Preisrisiken im Immobilienbereich ausgesetzt.
- Die Emittentin finanziert Immobilienentwickler in der Region Zentral- und Südosteuropa und ist daher dem erhöhten Risiko von Kreditverlusten aufgrund des derzeitigen Wirtschaftsabschwungs ausgesetzt.

Allgemeine Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen

- Zinsniveaus am Geld- und Kapitalmarkt schwanken üblicherweise täglich und daher ändert sich in Folge auch der Wert der Schuldverschreibungen täglich (Zinsrisiko).
- Es kann der Fall eintreten, dass die Emittentin zum Teil oder zur Gänze nicht in der Lage ist, für die Schuldverschreibungen Zins- und/oder Rückzahlungen zu leisten (Kreditrisiko).
- Der Credit Spread (Zinsaufschlag) der Emittentin kann sich verschlechtern (Credit Spread-Risiko).
- Es besteht das Risiko, dass das Rating von Schuldverschreibungen nicht alle Risiken der Anlage widerspiegelt (Ratingrisiko).
- Aufgrund von Inflation kann die tatsächliche Rendite einer Anlage verringert werden (Inflationsrisiko).
- Es gibt keine Sicherheit dafür, dass sich für die Schuldverschreibungen ein liquider Sekundärmarkt entwickeln wird, noch dafür, dass dieser gegebenenfalls bestehen

bleibt. Auf einem illiquiden Markt ist der Anleger unter Umständen nicht in der Lage, seine Schuldverschreibungen zu einem angemessenen Marktpreis zu verkaufen (Liquiditätsrisiko).

- Inhaber von börsennotierten Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko, dass der Handel mit den Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird.
- Inhaber von Schuldverschreibungen können bei Verkauf der Schuldverschreibungen einem Marktpreisrisiko ausgesetzt sein (Marktpreisrisiko).
- Wenn Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit zurückgezahlt werden, sind die Inhaber dieser Schuldverschreibungen Risiken ausgesetzt, einschließlich dem Risiko, dass ihre Anlage eine niedrigere Rendite als erwartet aufweist (Risiko der vorzeitigen Rückzahlung).
- Anleger können dem Risiko unvorteilhafter Wechselkursschwankungen oder dem Risiko, dass Behörden Devisenkontrollen anordnen oder modifizieren, ausgesetzt sein (Währungsrisiko – Wechselkursrisiko).
- Es besteht ein Risiko, dass Inhaber von Schuldverschreibungen nicht in der Lage sind, Erträge aus den Schuldverschreibungen so zu reinvestieren, dass sie den gleichen Ertrag erzielen (Wiederanlagerisiko).
- Die Ratings der Schuldverschreibungen sind nicht unbedingt ein adäquater Maßstab für sämtliche mit einer Anlage in solche Schuldverschreibungen verbundenen Risiken und können ausgesetzt, herabgestuft und zurückgezogen werden.
- Mit dem Kauf und Verkauf von Schuldverschreibungen verbundene Nebenkosten können das Ertragspotenzial der Schuldverschreibungen wesentlich beeinflussen.
- Anleger tragen das Risiko der fehlerhaften Abwicklung durch Clearingsysteme.
- Die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in Schuldverschreibungen sollten sorgfältig bedacht werden.
- Die Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht, und Änderungen in den geltenden Gesetzen, Verordnungen oder regulatorischen Vorschriften können negative Auswirkungen auf die Emittentin, die Schuldverschreibungen und die Anleger haben.
- Forderungen gegen die Emittentin auf Rückzahlung verjähren, sofern sie nicht binnen dreißig Jahren (hinsichtlich Kapital) und binnen drei Jahren (hinsichtlich Zinsen) geltend gemacht werden.
- Wird ein Kredit zur Finanzierung des Kaufs der Schuldverschreibungen aufgenommen, erhöht dies die mögliche Höhe von Verlusten.

Risiken, die mit bestimmten Ausstattungsmerkmalen und Produktkategorien von Schuldverschreibungen verbunden sind. Schuldverschreibungen können mehrere Ausstattungsmerkmale beinhalten

- Fix verzinste Schuldverschreibungen. Fix verzinste Schuldverschreibungen tragen das Risiko, dass der Kurs dieser Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinsniveaus sinkt.
- Variabel verzinste Schuldverschreibungen. Inhaber von variabel verzinsten Schuldverschreibungen tragen das Risiko schwankender Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge.
- Fixed to Floating Rate Schuldverschreibungen. Bei Fixed to Floating Rate Schuldverschreibungen kann der Zinssatz nach Wechsel von einer fixen Verzinsung

auf eine variable Verzinsung weniger vorteilhaft für den Anleger sein als der vormals fixe Zinssatz.

- Reverse Floating Rate Schuldverschreibungen. Der Marktpreis von Reverse Floating Rate Schuldverschreibungen ist volatil als der Marktpreis konventioneller variabel verzinsten Schuldverschreibungen, die auf demselben Referenzsatz basieren.
- Nullkupon-Schuldverschreibungen. Veränderungen in den Marktzinssätzen haben auf die Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen einen wesentlich stärkeren Einfluss als auf die Kurse gewöhnlicher Schuldverschreibungen.
- Zielkupon-Schuldverschreibungen. Bei Zielkupon-Schuldverschreibungen trägt der Anleger das Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung sobald ein bestimmter Betrag erreicht wird.
- Doppelwährungs-Schuldverschreibungen. Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen können sich Veränderungen des Wechselkurses zwischen Euro und Fremdwährung nachteilig auf den Ertrag der Schuldverschreibungen auswirken.
- Raten-Schuldverschreibungen. Raten-Schuldverschreibungen tragen das Risiko, dass der Anleger, aufgrund Unvermögen nachfolgende Ratenzahlungen zu leisten, Teile oder sein gesamtes Investment verliert.
- Tilgungs-Schuldverschreibungen. Bei Tilgungs-Schuldverschreibungen trägt der Anleger das Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung.
- Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin. Bei Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin trägt der Anleger neben dem Risiko der vorzeitigen Rückzahlung aufgrund des Ausübungskursrisikos auch ein höheres Marktpreisrisiko.
- Schuldverschreibungen mit einem Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag. Bei Schuldverschreibungen mit einem Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag wird die Höhe der Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrages niemals über den Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag hinaus steigen.
- Schuldverschreibungen, die bestimmte für Anleger vorteilhafte Ausstattungsmarkmale wie beispielsweise einen Mindestzinssatz aufweisen, können auch für Anleger nachteilige Ausstattungsmerkmale wie beispielsweise einen Höchstzinssatz oder einen höheren Emissionspreis aufweisen.
- Es besteht keine Sicherheit, dass die Deckungsstockwerte der fundierten Schuldverschreibungen zu jedem Zeitpunkt ausreichen, um die Verpflichtungen aus den fundierten Schuldverschreibungen zu decken und/oder dass Ersatzwerte dem Deckungsstock zeitgerecht hinzugefügt werden können.
- Schuldverschreibungen, die von einem Basiswert abhängig sind, sind mit besonderem Risiko behaftet.
- Besondere Risiken im Zusammenhang mit fonds-, hedgefonds- und schuldtitle gebundenen Schuldverschreibungen
- Es besteht ein Risiko, dass der Handel mit den Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder eingestellt wird.
- Aktienschuldverschreibungen weisen ähnliche Risiken auf wie eine direkte Anlage in Aktien.

Risiken in Zusammenhang mit nachrangigen Schuldverschreibungen

- Die Verpflichtungen der Emittentin aus nachrangigen Schuldverschreibungen werden bei Liquidation erst erfüllt, nachdem alle nicht-nachrangigen Forderungen von Gläubigern der Emittentin vollständig bedient wurden.

- Im Falle der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin sind Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen gegenüber anderen Verbindlichkeiten nachrangig zu bedienen. Zinszahlungen auf Ergänzungskapital müssen in den ausschüttungsfähigen Gewinnen der Emittentin gedeckt sein.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen

Optionsscheine sind sehr riskante Investments. Verglichen mit anderen Veranlagungsformen ist das Risiko von Verlusten bis hin zum Totalverlust bei Optionsscheinen besonders hoch. Anleger, die eine Veranlagung in Optionsscheine erwägen, sollten insbesondere die folgenden Risiken bedenken:

- Inhaber von Optionsscheinen tragen das Risiko von Preis- und Volatilitätsschwankungen des Basiswertes (Optionspreissrisiko) und viele Faktoren können den Gesamtwert eines Optionsscheins beeinflussen
- Anleger dürfen sich nicht auf laufende Erträge verlassen
- Anleger sind aufgrund des Leverage Effekts höheren Risiken ausgesetzt
- Anleger haben den sinkenden Zeitwert der Optionsscheine zu tragen
- Märkte für Optionsscheine (so es solche gibt) weisen tyoischerweise eine geringe Liquidität auf
- Inhaber von Optionsscheinen tragen die negativen Auswirkungen von Marktstörungen

Risiken in Bezug auf potentielle Interessenskonflikte

- Risiko möglicher Interessenskonflikte aufgrund unterschiedlicher Geschäftsbeziehungen.
- Risiken potentieller Interessenskonflikte von Organmitgliedern der Emittentin.

1.3 Zusammenfassung der Beschreibung der Emittentin

Allgemein

Die Emittentin ist eine österreichische Aktiengesellschaft, die beim Handelsgericht Wien im österreichischen Firmenbuch unter der Firma "Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft" zu FN 116476 p eingetragen ist. Die Emittentin betreibt ihr Geschäft unter anderem unter den Handelsnamen "ÖVAG" "Volksbank AG" und "VBAG". Die Geschäftsanschrift der Emittentin ist Kolingasse 14-16, 1090 Wien, Österreich.

Der Vorstand der Emittentin besteht aus drei Mitgliedern. Der Aufsichtsrat hat 14 Mitglieder, von denen fünf vom Betriebsrat entsendet wurden.

Grundkapital und Aktionäre der Emittentin

Das Grundkapital der Emittentin beträgt EUR 311.095.411,82 und setzt sich aus 42.791.666 Inhaberaktien mit einem Nennwert von je EUR 7,27 zusammen. Im Zuge der Restrukturierungsmaßnahmen wird das Grundkapital der Emittentin rückwirkend zum 31.12.2011 auf EUR 93.328.623,55 herabgesetzt und gleichzeitig wieder erhöht auf EUR 577.328.623,46. Nach Durchführung von Kapitalherabsetzung und Kapitalerhöhung ist das Grundkapital zerlegt in 264.708.218 auf Namen lautende nennwertlose Stück-aktien mit Stimmrecht, die sich aufteilen in 264.708.208 Stück auf Namen lautende nennwertlose Stückaktien mit Stimmrecht sowie in 10 Stück vinkulierte auf Namen lautende nennwertlose Stückaktien mit Stimmrecht. Jede Aktie ist am Grundkapital im gleichen Umfang beteiligt.

Die Hauptversammlung der Emittentin hat am 26. April 2012 u.a. die neue Aktionärsstruktur beschlossen. Vorbehaltlich der Genehmigung durch die Finanzmarktaufsichtsbehörde und die Bundeswettbewerbsbehörde sowie durch die Europäischen Kommission, sind die Aktionäre der Emittentin die Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (50,1 %), die Republik Österreich (43,3 %), die DZ BANK AG (3,8 %), die ERGO Gruppe (Victoria Versicherung) (1,5 %), die Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (0,9 %), die Volkskreditbank AG (0,1) und Sonstige (0,3 %).

Finanzinformation

Die nachstehenden Finanzinformationen sind den geprüften Konzernabschlüssen der Emittentin zum 31.12.2011 und zum 31.12.2010 entnommen:

In EUR Tausend	31.03.2012 ungeprüft	31.03.2011 ungeprüft⁴⁸	31.12.2011 geprüft	31.12.2010 geprüft⁴⁹
Bilanzsumme	31.626.492	-	41.134.582	46.549.710
Zinsüberschuss	56.050	116.413	394.434	506.584
Ergebnis vor Steuern	38.912	59.189	-891.188	39.463
Ergebnis nach Steuern	34.037	54.059	-989.268	10.982
Den Anteilseignern des Mutterunternehmens zurechenbares Jahresergebnis (Konzernperioden- bzw. Jahresergebnis)	22.159	50.177	-959.305	9.919
Gesamtergebnis	129.230	144.037	-1.059.764	-1.368

(Quelle: Geprüfter Konzernabschluss Emittentin zum 31.12.2011 gemäß International Financial Reporting Standards ("IFRS"), sowie der ungeprüfte konsolidierte Zwischenbericht der Emittentin zum 31.03.2012. Die Vergleichswerte 2010 wurden gemäß International Accounting Standards 8 angepasst.)

Geschäftsübersicht

Die Emittentin ist eine Universalbank und bietet Bankdienstleistungen an Privatkunden, die öffentliche Hand und ihre Partner, insbesondere die österreichischen Volksbanken, in ihrem Kernmarkt Österreich an. Einzelne Dienstleistungen (vorwiegend Veranlagungsprodukte) werden auch im Grenznahen Ausland erbracht. Darüber hinaus werden zum Zeitpunkt der Prospekterstellung noch Dienstleistungen im Geschäftsfeld Non Core Business im Ausland erbracht (Deutschland, Tschechien, Polen, Slowakei, Slowenien, Ungarn, Kroatien, Bosnien Herzegowina, Republik Serbien, Rumänien, Malta), wobei die Emittentin plant, diese Geschäfte des Non Core Business entweder einzustellen bzw. auslaufen zu lassen oder zu verkaufen.

Die Geschäftssegmente der Emittentin sind:

- Kredit- und Konsortialgeschäft;
- Financial Markets;
- Bankbuch, und
- Non Core Business.

⁴⁸ Gemäß International Accounting Standards 8 wurden aufgrund von Änderungen der Bilanzierungsmethoden die Vergleichszahlen der Vorperioden angepasst.

⁴⁹ Gemäß International Accounting Standards 8 wurden aufgrund von Änderungen der Bilanzierungsmethoden die Vergleichszahlen der Vorperioden angepasst.

German translation of the risk factors

Deutsche Übersetzung der Risikofaktoren

Potentielle Investoren sollten die unten angeführten Risiken sowie alle anderen Informationen in diesem Prospekt und Beilagen, wie auch jene der Endgültigen Bedingungen, sorgfältig abwägen, bevor sie sich dazu entscheiden, in Schuldverschreibungen zu investieren. Die nachfolgende Beschreibung von Risikofaktoren ist beschränkt auf die wesentlichen Risikofaktoren, die aus der gegenwärtigen Sicht der Emittentin rechtserheblich nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte, Tätigkeiten, Finanzlage oder Aussichten der Emittentin haben könnten, was wiederum erheblich nachteilige Auswirkungen auf den Kapital- und Zinsbetrag, den Investoren aus den Schuldverschreibungen erhalten, haben könnte, sowie jene Risikofaktoren, welche die Fähigkeit der Emittentin, ihrem Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen den Investoren gegenüber nachzukommen, einschränken könnten. Weiters könnte sich jedes der unten angeführten Risiken negativ auf den Marktwert und Handelskurs der Schuldverschreibungen oder die Rechte der Investoren aus den Schuldverschreibungen auswirken, und in Folge könnten die Investoren einen Teil ihres Investments oder das gesamte Investment verlieren. Potentielle Investoren sollten daher zwei Hauptarten von Risiken abwägen: (i) Risiken in Bezug auf die Emittentin und (ii) Risiken in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

Zukünftige Investoren sollten sich bewusst sein, dass die unten beschriebenen Risiken nicht die einzigen Risiken sind, mit denen sich die Emittentin konfrontiert sieht und die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind. Die Emittentin hat nur jene Risiken beschrieben, die sie für rechtserheblich hält und derer sie sich bewusst ist. Es kann auch zusätzliche Risiken geben, die die Emittentin zurzeit für nicht erheblich hält oder derer sie sich gegenwärtig nicht bewusst ist, und jedes dieser Risiken könnte die oben genannten Auswirkungen haben. Weiters sollten sich zukünftige Investoren bewusst sein, dass die Ereignisse, wie sie in diesem Abschnitt beschrieben sind, gleichzeitig auftreten können, was die nachteiligen Auswirkungen verstärken könnte. Sollten sich einer oder mehrere der unten stehenden Risikofaktoren verwirklichen, könnte sich dies auf erhebliche Art und Weise nachteilig auf den Gewinn, das Geschäft und die finanzielle Position der Emittentin und auf das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen auswirken.

Bevor die Entscheidung, in unter dem Programm emittierte Schuldverschreibungen zu investieren gefällt wird, sollte ein zukünftiger Investor eine gründliche eigene Analyse durchführen, insbesondere eine eigene Finanz-, Rechts- und Steueranalyse, da die Beurteilung der Eignung eines Investments in Schuldverschreibungen aus dem Programm für den potentiellen Investor sowohl von seiner entsprechenden Finanz- und Allgemeinsituation wie auch von den besonderen Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen abhängt. Bei mangelnder Erfahrung in Bezug auf Finanz-, Geschäfts- und Investmentfragen, die es nicht erlauben, solch eine Entscheidung zu fällen, sollte der Investor fachmännischen Rat bei seinem Finanzberater einholen, bevor eine Entscheidung hinsichtlich der Eignung eines Investments in die Schuldverschreibungen gefasst wird.

RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN

Die globale Finanz- und/oder Wirtschaftskrise und die Staatsschuldenkrise hatten und werden weiterhin einen maßgeblich nachteiligen Effekt auf die Emittentin, die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns und ihre Märkte haben.

Außergewöhnlich hohe Volatilität und der Abschwung auf den globalen Kapital- und Kreditmärkten ab Mitte 2007 bis zum Jahr 2009 hatten einen maßgeblichen nachteiligen Effekt auf den internationalen Bankensektor. Die damit verbundene eingeschränkte Verfügbarkeit privater Finanzierungsquellen für Finanzinstitutionen und ihre Kunden führte dazu, dass viele Finanzinstitutionen um Liquidität bei Regierungen und Zentralbanken ansuchten. Dieses mangelnde Vertrauen in die internationalen Finanzmärkte und sich verschlechternde wirtschaftliche Rahmenbedingungen haben die Geschäftstätigkeit der Emittentin und des ÖVAG Konzerns stark beeinträchtigt und werden weiterhin stark nachteilige Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin und des ÖVAG Konzerns haben.

Banken sind außerdem mit der in der ersten Hälfte 2010 begonnenen Staatsschuldenkrise konfrontiert, die weiter andauert und sich weiter verschlimmern könnte. Diese 2011 neu aufgeflamte Staatsschuldenkrise könnte bei Marktteilnehmern zu weiteren Abschreibungen und Wertberichtigungen auf europäische Staatsschulden führen und damit die Finanzpositionen dieser Marktteilnehmer weiter beeinträchtigen. Dies kann wiederum Marktverzerrungen, Volatilität, Einschränkungen von Kreditvergaben, Verstaatlichungen und Insolvenzen nach sich ziehen. Staaten könnten sich entscheiden, auch systemrelevante Banken nicht mehr zu retten, oder sie könnten hierzu gar nicht mehr in der Lage sein, was in einer Kettenreaktion auch andere Marktteilnehmern erfassen und zu weiteren Marktverzerrungen und Insolvenzen führen könnte. All dies könnte einen maßgeblich nachteiligen Effekt auf die Gesamtwirtschaft haben und damit die Emittentin und den ÖVAG Konzern empfindlich treffen. Es könnte dadurch auch zu unerwarteten Währungsschwankungen kommen. Eine rasche Besserung dieser Umstände kann in der Region, in der die Emittentin und der ÖVAG Konzern tätig sind, nicht erwartet werden.

All dies könnte erhebliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben und könnte die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen unter den Schuldverschreibungen zu leisten, beeinträchtigen und den Marktwert der Schuldverschreibungen verringern.

Als Konsequenz der Finanz- und/oder Wirtschaftskrise und des wirtschaftlichen Abschwungs in Folge der europäischen Staatsschuldenkrise erfahren die Emittentin und der ÖVAG Konzern eine Verschlechterung der Qualität ihrer Kredite.

Als Konsequenz der Finanz- und/oder Wirtschaftskrise und des wirtschaftlichen Abschwungs in Folge der europäischen Staatsschuldenkrise, der Verringerung des Konsums, der Erhöhung der Arbeitslosenrate und des Wertverlusts privater und kommerzieller Vermögenswerte in bestimmten Regionen, kam es und wird es in Zukunft zu nachteiligen Folgen für die Kreditqualität der Emittentin und des ÖVAG Konzerns kommen. Die Emittentin und der ÖVAG Konzern sind dem Kreditrisiko ihrer Schuldner ausgesetzt, wenn diese nicht in der Lage sind, ihre Verpflichtungen unter Kreditverträgen zu erfüllen und die bestellten Sicherheiten nicht ausreichen, um die offenen Forderungen zu decken. Zusätzlich kam es aufgrund von Währungsschwankungen zu einer Verteuerung der Kredite für Kreditnehmer. Als Ergebnis sind die Kreditkosten der Emittentin und des ÖVAG Konzerns für ausgefallene Kredite beträchtlich gestiegen und hatten einen nachteiligen Effekt auf die Finanz- und/oder Ertragslage. Im Hinblick auf die Unsicherheit, die Geschwindigkeit und den Umfang des wirtschaftlichen Abschwungs ist es derzeit nicht möglich, das Ausmaß abzuschätzen, in dem die Kreditqualität abnehmen und ausgefallene Kredite steigen werden. Unter den gegenwärtigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen ist es aber wahrscheinlich, dass die Kreditqualität weiterhin fallen und sich unter Umständen noch verschlechtern kann.

Unvorhersehbare politische Entwicklungen (z.B. Zwangskonvertierungen von Fremdwährungskrediten) oder mangelnde Liquidität in Zentral- und Osteuropa können in Kreditabschreibungen resultieren, die das von der Emittentin projizierte Ausmaß übersteigen.

All die obigen Faktoren könnten erhebliche negative Auswirkungen auf Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben und die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen unter den Schuldverschreibungen zu leisten, beeinträchtigen und den Marktwert der Schuldverschreibungen verringern.

Es besteht das Risiko, dass die Verpflichtungen der Emittentin aus dem Zusammenschluss der Emittentin und der zugeordneten Kreditinstitute zu einem Kreditinstitute-Verbund gemäß § 30a BWG nachteilige Auswirkungen auf die Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben können.

Der Zusammenschluss zu einem Kreditinstitute-Verbund basiert unter anderem auf Haftungsübernahmen (z.B. in Liquiditätsnotfällen oder bei Eintritt der Überschuldung einzelner zugeordneter Kreditinstitute bzw. der Zentralorganisation) durch die zugeordneten Kreditinstitute und der Emittentin (als Zentralorganisation). Die Emittentin (als Zentralorganisation) ist, neben den zugeordneten Kreditinstituten, insbesondere verpflichtet, Beiträge an die Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (als Haftungsgesellschaft) zu leisten, damit diese z.B. in Liquiditätsnotfällen einzelner zugeordneter Kreditinstitute geeignete Maßnahmen ergreifen kann. Die Verpflichtungen aus dem Haftungsverbund können sich negativ auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin auswirken.

Es bestehen besondere Risiken aufgrund der geplanten Verschmelzung der Emittentin mit der Investkredit Bank AG

Durch die geplante Verschmelzung der Investkredit Bank AG ("IK") auf die ÖVAG entsteht ein größeres Institut zu einem Zeitpunkt nationaler und internationaler wirtschaftlicher und makroökonomischer Schwäche. Dies kann zu gesteigertem wirtschaftlichen Druck auf die Emittentin führen, der sich negativ auf deren Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage auswirken kann.

Durch die Verschmelzung übernimmt die ÖVAG alle Verbindlichkeiten der IK sowie alle – auch risikobehafteten – Aktiva der IK. Dies kann die Kreditwürdigkeit der ÖVAG beeinträchtigen und sich negativ auf Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der ÖVAG auswirken.

Es besteht das Risiko dass die Restrukturierung scheitert.

Die Neuausrichtung und der Abbau wesentlicher Geschäftsbereiche der Emittentin und des ÖVAG Konzerns stellen ein komplexes und zeitintensives Vorhaben dar, durch das Ressourcen der Gruppe, insbesondere der Führungsebene, nachhaltig beansprucht werden. Dies kann zur Folge haben, dass die durch die Restrukturierung gebundenen Ressourcen in anderen Bereichen nicht im erforderlichen Maß vorhanden sind, was zu Beeinträchtigungen der laufenden Geschäftstätigkeit führen kann. Auch ist die Vorbereitung und Durchführung der Integration mit erheblichen Kosten und Investitionen verbunden. All dies kann erheblich negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben.

Aufgrund der Komplexität der Restrukturierung besteht das Risiko, dass die Emittentin damit verbundene Risiken und Probleme nicht identifiziert und/oder falsch bewertet. Dies könnte die Integration erschweren und insbesondere zu einer nicht einkalkulierten Kostensteigerung des Integrationsprozesses führen. Auch könnten die mit der Integration beabsichtigten Ziele ganz oder teilweise verfehlt werden. Jeder dieser Faktoren kann, wenn er sich verwirklicht, erheblich negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben.

Es besteht das Risiko, dass die für die Umsetzung der Restrukturierungsmaßnahmen notwendigen Genehmigungen nicht oder nur mit über das übliche Ausmaß hinausgehenden Einschränkungen (Auflagen) erteilt werden.

Die geplanten und in diesem Basisprospekt geschilderten Restrukturierungsmaßnahmen bei der Emittentin sind abhängig von der Zustimmung der FMA, der Bundeswettbewerbsbehörde sowie der Europäischen Kommission. Sollte eine dieser Zustimmungen nicht oder nur mit über das übliche Ausmaß hinausgehenden Einschränkungen (Auflagen) (übliche Auflagen der EU Kommission im Beihilfeverfahren sind z.B. die Untersagung von Akquisitionen oder Dividendenbeschränkungen) erteilt werden, würde dies die Restrukturierung gefährden und vermutlich scheitern lassen. Dies hätte nicht absehbare und bestandsgefährdende Auswirkungen auf die Emittentin.

Es besteht das Risiko, dass sich wirtschaftliche Schwierigkeiten eines Mitglieds des Volksbanken-Sektors auf einzelne oder alle anderen Mitglieder des Volksbanken-Sektors negativ auswirken (Gruppenrisiko).

Aufgrund des innerhalb des Volksbanken-Sektors bestehenden Solidaritätsprinzips besteht das Risiko, dass sich wirtschaftliche Schwierigkeiten eines Kreditinstituts des Volksbanken-Sektors auf einzelne oder alle Kreditinstitute des Volksbanken-Sektors – also auch auf die Emittentin – negativ auswirken. Dieses Risiko wird durch den zu schaffenden Kreditinstitute-Verbund gemäß § 30a BWG tendenziell erhöht. Auch das einheitliche Auftreten des Volksbanken-Sektors auf dem Markt und die Wahrnehmung des einzelnen Mitglieds des ÖGV als Teil des Volksbanken-Sektors können dazu führen, dass negative Entwicklungen, welcher Art auch immer, bei einem Kreditinstitut des Volksbanken-Sektors alle anderen Kreditinstitute des Volksbanken-Sektors wirtschaftlich negativ beeinflussen.

Die Emittentin ist dem allgemeinen Geschäftsrisiko ausgesetzt.

Die Emittentin ist eine Universalbank und bietet Bankdienstleistungen an Privatkunden, die öffentliche Hand und ihre Partner, insbesondere die österreichischen Volksbanken, in ihrem Kernmarkt Österreich an. Einzelne Dienstleistungen (vorwiegend Veranlagungsprodukte) werden auch im grenznahen Ausland erbracht. Darüber hinaus werden zum Zeitpunkt der Prospekterstellung noch Dienstleistungen im Geschäftsfeld Non Core Business im Ausland erbracht (Deutschland, Tschechien, Polen, Slowakei, Slowenien, Ungarn, Kroatien, Bosnien Herzegowina, Republik Serbien, Rumänien und Malta), wobei die Emittentin plant, diese Geschäfte des Non Core Business entweder einzustellen bzw. auslaufen zu lassen oder zu verkaufen.

Im Rahmen ihrer Tätigkeit unterliegt die Emittentin dem allgemeinen Unternehmensrisiko, d.h. dem Risiko, dass sich ihr Geschäft schlechter entwickelt als in diesem Basisprospekt dargestellt. Dies kann erheblich negative Auswirkungen auf die Vermögens Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin und ihre Fähigkeit, Zahlungen unter den Schuldverschreibungen zu bedienen, haben.

Es besteht das Risiko, dass eine Ratingagentur das Rating der Emittentin aussetzt, herabstuft oder widerruft und dass damit der Marktwert und der Handelskurs der Schuldverschreibungen negativ beeinflusst werden.

Das Risiko in Bezug auf die Fähigkeit der Emittentin, ihre Pflichten als Emittentin von Schuldverschreibungen zu erfüllen, ist unter anderem durch ihr Rating gekennzeichnet.

Ein Rating stellt eine durch eine Ratingagentur erstellte Bonitätseinschätzung dar, d.h. eine Vorausschau oder einen Indikator für möglichen Kreditverlust durch Insolvenz, Zahlungsverzug oder unvollständige Zahlung an Investoren. Es handelt sich dabei nicht um eine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten.

Eine Ratingagentur kann ein Rating jederzeit aussetzen, herabstufen oder widerrufen. Derartiges kann eine nachteilige Auswirkung auf den Marktwert und Handelskurs der Schuldverschreibungen haben. Ein Herabsetzen des Ratings kann auch zu einer Einschränkung des Zugangs zu Mitteln und in Folge zu höheren Refinanzierungskosten führen. Potentielle Schuldverschreibungsinhaber sollten sich darüber im Klaren sein, dass es zu einer Aussetzung, Herabstufung oder dem Widerruf eines Ratings, das sich

auf die Emittentin oder die Schuldverschreibungen bezieht kommen kann und dass dies eine wesentliche nachteilige Auswirkung auf die Schuldverschreibungen und die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben könnte.

Die Emittentin und der ÖVAG Konzern sind einem Kreditrisiko ausgesetzt, welches dem Risiko des teilweisen oder vollständigen Zinsverlustes und/oder des Verlustes des von der Gegenpartei zu erbringenden Rückzahlungsbetrages entspricht (Kreditrisiko).

Die Emittentin und der ÖVAG Konzern sind einer Reihe von Gegenpartei- und Kreditrisiken ausgesetzt. Dritte, die der Emittentin oder anderen Gesellschaften des ÖVAG Konzerns Geld, Wertpapiere oder andere Vermögenswerte schulden, sind unter Umständen aufgrund von Insolvenz, Liquiditätsmangel, wirtschaftlichen Abschwüngen oder Wertverlusten von Immobilien, Betriebsausfällen oder sonstigen Gründen nicht in der Lage, ihren Zahlungs- oder sonstigen Verpflichtungen nachzukommen.

Das Kreditrisiko ist typischerweise das für Banken wichtigste Risiko, da es sowohl bei Standardbankprodukten, wie etwa bei Krediten, Diskont- und Garantiegeschäften, als auch bei gewissen anderen Produkten, wie etwa Derivaten (z.B. Futures, Swaps und Optionen) sowie Wertpapierpensionsgeschäften und Wertpapierleihe auftritt und daher von einer Vielzahl von Transaktionen stammen kann, einschließlich aller Geschäftsarten, welche die Emittentin oder Gesellschaften des ÖVAG Konzerns betreiben. Das Schlagendwerden des Kreditrisikos kann die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin beeinträchtigen und folglich ihre Fähigkeit, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten.

Das Kreditrisiko umfasst auch das Länderrisiko; dabei handelt es sich sowohl um das Kreditrisiko von hoheitlichen Gegenparteien (Gebietskörperschaften), als auch um das Risiko, dass eine ausländische Gegenpartei trotz Zahlungsfähigkeit nicht in der Lage ist, geplante Zinszahlungen oder Rückzahlungen zu leisten, da beispielsweise die zuständige Zentralbank nicht über ausreichende ausländische Zahlungsreserven verfügt (ökonomisches Risiko) oder aufgrund einer Intervention der entsprechenden Regierung (politisches Risiko). Abschreibungen aufgrund von Länderrisiken (unter anderem Griechenland) haben das Geschäftsergebnis der Emittentin für das Jahr 2011 belastet und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Emittentin wegen Länderrisiken weitere Abschreibungen vornehmen muss. Dies könnte wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin haben und ihre Fähigkeit zur Bedienung der Schuldverschreibungen beeinträchtigen.

Potentielle Schuldverschreibungsinhaber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin in jedem ihrer Geschäftsbereiche dem Kreditrisiko ausgesetzt ist und dass das Schlagendwerden des Kreditrisikos ihre Fähigkeit zur Leistung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen verringern könnte und auch den Kurs der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen könnte.

Marktrisiken können eine Wertminderung der Vermögenswerte der Emittentin zur Folge haben und ihre Finanz- und/oder Ertragslage negativ beeinflussen (Marktrisiko).

Schwankungen auf den Aktien- und Anleihemärkten können den Marktpreis und die Liquidität der Emittentin und der Vermögenswerte des ÖVAG Konzerns nachteilig beeinflussen. Derartige Entwicklungen können sich weiters auf die im Investment Banking-Geschäft der Emittentin erwirtschafteten Erträge negativ auswirken und könnten ihre Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage und folglich ihre Fähigkeit zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen wesentlich beeinträchtigen.

Wenn das Marktrisiko schlagend wird, könnte die Emittentin dazu gezwungen sein, ihre Vermögenswerte im hohen Maß abzuschreiben. Dies könnte einen wesentlich nachteiligen Einfluss auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der

Emittentin haben und folglich ihre Fähigkeit, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, wesentlich schmälern sowie den Kurs der Schuldverschreibungen wesentlich negativ beeinflussen.

Es besteht das Risiko von Verlusten aufgrund von Unzulänglichkeiten oder dem Versagen interner Prozesse, Menschen, Systeme oder externer Ereignissen, gleich ob diese beabsichtigt oder zufällig oder durch natürliche Gegebenheiten verursacht werden (operationelles Risiko).

Die Emittentin ist aufgrund möglicher Unzulänglichkeiten oder des Versagens interner Kontrollen, Prozesse, Menschen, Systeme oder externer Ereignisse, gleich ob diese beabsichtigt oder zufällig oder durch natürliche Gegebenheiten verursacht werden, verschiedenen Risiken ausgesetzt, die erhebliche Verluste verursachen können. Solche operative Risiken beinhalten das Risiko des unerwarteten Verlustes in Folge von einzelnen Ereignissen, die sich unter anderem aus fehlerhaften Informationssystemen, unzureichenden Organisationsstrukturen oder ineffektiven Kontrollmechanismen ergeben. Derartige Risiken beinhalten außerdem das Risiko höherer Kosten oder des Verlustes aufgrund allgemein unvorteilhafter wirtschaftlicher oder handelsspezifischer Trends. Auch Reputationsschäden, die die Emittentin aufgrund eines dieser Ereignisse erleidet, fallen in diese Risikokategorie.

Das operationelle Risiko wohnt allen Tätigkeiten der Emittentin inne und kann nicht ausgeschaltet werden. Potentielle Anleger sollten sich insbesondere dessen bewusst sein, dass die Emittentin, wie jede andere Bank, zunehmend von hochentwickelten IT-Systemen abhängig ist. IT-Systeme sind anfällig für verschiedene Probleme, wie beispielsweise Viren, Hacking, physische Beschädigung von IT-Zentralen und Soft- bzw. Hardwareproblemen.

Weiters ist die wirtschaftliche Entwicklung der Emittentin stark von ihrem Management und von Schlüsselpersonen abhängig. Es besteht das Risiko, dass derzeitige Mitglieder des Managements und Schlüsselpersonal in Zukunft der Emittentin nicht mehr zur Verfügung stehen. Weiters könnte es der Emittentin schwer fallen, neues Schlüsselpersonal anzuwerben.

Das Schlagendwerden von operationellem Risiko könnte zu unerwartet hohen Verlusten führen und folglich die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, wesentlich schmälern sowie den Kurs der Schuldverschreibungen wesentlich negativ beeinflussen.

Die Emittentin und die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns sind dem Risiko von Wertverlusten ihrer Immobilienportfolios ausgesetzt (Immobilienrisiko).

Durch Marktpreisschwankungen und marktbedingte Änderungen der Immobilienrenditen kann es zu Wertverlusten der Immobilienportfolios der Emittentin und der anderen Gesellschaften des ÖVAG Konzerns kommen. Dies betrifft insbesondere das im Rahmen des Asset-Managements eingegangene Immobilienrisiko. Ein Wertverlust des Immobilienportfolios kann wesentliche negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit und die Finanzergebnisse des ÖVAG Konzerns haben.

Zinsschwankungen können das operative Ergebnis des ÖVAG Konzerns negativ beeinflussen.

Änderungen des Zinsniveaus (einschließlich Änderungen der Differenz zwischen dem Niveau kurz- und langfristiger Zinsen) können das operative Ergebnis und die Refinanzierungskosten des ÖVAG Konzerns wesentlich negativ beeinflussen.

Es besteht das Risiko, dass in Zukunft keine für die Emittentin günstigen Finanzierungsmöglichkeiten auf dem Kapitalmarkt zur Verfügung stehen.

Die Finanzierungsmöglichkeiten der Emittentin hängen zu einem großen Teil von der Begebung von Retail-Schuldverschreibungen an nationalen und internationalen Kapitalmärkten ab. Die Fähigkeit der Emittentin derartige Finanzierungsmöglichkeiten auch in Zukunft zu günstigen wirtschaftlichen Bedingungen vorzufinden, hängt von der wirtschaftlichen Entwicklung und Lage der Emittentin und darüber hinaus von marktbedingten Faktoren, wie etwa des Zinsniveaus, der Verfügbarkeit liquider Mittel oder der Lage anderer Finanzinstitute ab, auf die die Emittentin keinen Einfluss hat, wie etwa die aktuellen Marktbedingungen. Es gibt keine Garantie, dass der Emittentin in Zukunft günstige Finanzierungsmöglichkeiten auf dem Kapitalmarkt zur Verfügung stehen und, wenn es der Emittentin nicht gelingt, günstige Finanzierungsmöglichkeiten auf dem Kapitalmarkt zu finden, könnte dies wesentliche nachteilige Auswirkungen auf ihre Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage und folglich ihre Fähigkeit, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben.

Die Emittentin und der ÖVAG Konzern sind Währungsrisiken ausgesetzt, da sich ein Teil der Aktivitäten, Vermögenswerte und Kunden außerhalb der Eurozone befinden.

Die Emittentin und der ÖVAG Konzern verfügen über Vermögenswerte und Kunden außerhalb der Eurozone, und wickeln aufgrund dessen dort einen Teil der Geschäftstätigkeiten ab. Die Emittentin und der ÖVAG Konzern unterliegen daher einem Fremdwährungsrisiko, d.h. dass sich der Wert dieser Vermögenswerte und/oder außerhalb der Eurozone erwirtschaftete Erträge aufgrund einer Abwertung der entsprechenden Währung gegenüber dem Euro verringern, was sich negativ auf ihre Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage auswirken könnte und folglich einen nachteiligen Effekt auf die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben könnte.

Die Emittentin und die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns unterliegen einem Liquiditätsrisiko.

Die Gesellschaften des ÖVAG Konzerns unterliegen Liquiditätsrisiken, die im Fall einer Inkongruenz von Zahlungseingängen und Zahlungsausgängen schlagend werden können. Das Versäumnis, diese Risiken adäquat zu managen, kann die Fähigkeit der Emittentin zur Bedienung der Zahlungsverpflichtungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die unter diesem Basisprospekt begeben werden, wesentlich negativ beeinflussen.

Es besteht das Risiko, dass die Emittentin und der ÖVAG Konzern von wirtschaftlichen Schwierigkeiten anderer großer Finanzinstitute direkt betroffen werden.

Wirtschaftliche Schwierigkeiten von großen Finanzinstituten, wie Kreditinstituten oder Versicherungen, können Finanzmärkte und Vertragspartner generell nachteilig beeinflussen. Die wirtschaftliche Zuverlässigkeit vieler Finanzinstitute steht durch Kredite, Handel, Clearing oder andere Verflechtungen in Wechselbeziehung. Als Ergebnis können negative Beurteilungen über große Finanzinstitute oder wirtschaftliche Schwierigkeiten von großen Finanzinstituten zu signifikanten Liquiditätsproblemen auf dem Markt und zu Verlusten oder zu wirtschaftlichen Schwierigkeiten von anderen Finanzinstituten führen. Die oben beschriebenen Risiken werden generell als Systemrisiken bezeichnet und können Finanzintermediäre, wie Clearing Agenturen, Clearing Häuser, Banken, Wertpapierfirmen und Börsen (mit denen die Emittentin auf täglicher Basis interagiert) nachteilig beeinflussen. Das Auftreten eines dieser oder eine Kombination dieser Ereignisse kann wesentliche nachteilige Auswirkungen auf die Emittentin und den ÖVAG Konzern und die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben.

In Österreich und den anderen Ländern, in denen der ÖVAG Konzern tätig ist, ist der Konkurrenzkampf hart und kann sich in Zukunft noch wesentlich

verschärfen.

In den Märkten, in denen der ÖVAG Konzern tätig ist, herrscht ein harter Konkurrenzkampf unter den Anbietern von Bank- und Finanzdienstleistungen, von dem angenommen wird, dass er sich in Zukunft noch weiter verschärfen wird. Neben den lokalen Konkurrenzunternehmen können in Österreich sowie in Zentral- und Osteuropa auch internationale Banken in den Markt eintreten und damit die Gewinnmargen der Emittentin unter Druck bringen, was sich erheblich negativ auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin auswirken könnte und folglich einen wesentlich nachteiligen Effekt auf die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben könnte.

Die Emittentin unterliegt dem Risiko, dass sie bestehende Beteiligungen oder Vermögenswerte nicht oder nur zu wirtschaftlich unattraktiven Konditionen verkaufen kann.

Die Emittentin plant unter anderem, sich von ihrer Beteiligung an der Volksbank Romania S.A. ("Volksbank Rumänien") zu trennen. Aufgrund der derzeitigen Wirtschaftslage, aber auch wegen anderer interner und externer Faktoren besteht das Risiko, dass die Emittentin nicht in der Lage sein wird, Beteiligungen (oder andere Vermögenswerte) zu einem angemessenen Preis oder überhaupt zu verkaufen. Wenn die Emittentin gar nicht in der Lage sein sollte, die geplanten Beteiligungsverkäufe durchzuführen, besteht das damit verbundene Beteiligungsrisiko weiter. All dies könnte sich erheblich negativ auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin auswirken.

Es besteht das Risiko, verstärkter rechtlicher und öffentlicher Einflussnahme auf Kredit- und Finanzinstitute.

Jüngere Entwicklungen auf den globalen Märkten haben zu einer verstärkten Einflussnahme von staatlichen und behördlichen Stellen auf den Finanzsektor und die Tätigkeiten von Kredit- und Finanzinstituten geführt. Insbesondere staatliche und behördliche Stellen in der EU und in Österreich schufen zusätzliche Möglichkeiten zur Kapitalaufbringung und Finanzierung für Finanzinstitute (einschließlich der Emittentin) und implementieren weitere Maßnahmen, inklusive verstärkter Kontrollmaßnahmen im Bankensektor und zusätzlicher Kapitalanforderungen (für Details zu Basel III siehe den entsprechenden Risikofaktor). Wo die öffentliche Hand direkt in Kredit- oder Finanzinstitute investiert, ist es möglich, dass sie auch auf Geschäftsentscheidungen der betroffenen Institute Einfluss nimmt. Es ist unklar, wie sich diese verstärkte Einflussnahme auf Finanzinstitute (einschließlich der Emittentin und des ÖVAG Konzerns) auswirkt.

In Verbindung mit der Zeichnung von Partizipationskapital durch den Bund hat die Emittentin eine Grundsatzvereinbarung unterzeichnet. Diese Grundsatzvereinbarung enthält bestimmte Verpflichtungen und Beschränkungen gegenüber dem Bund und Rechte für den Bund in Zusammenhang mit der Begebung des Partizipationskapitals und der Geschäftsführung der Emittentin, die durch Vertragsstrafen abgesichert sind und so lange in Kraft bleiben, wie der Bund dieses Partizipationskapital hält. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Bund von seinen Rechten gemäß der Grundsatzvereinbarung in einer für die Schuldverschreibungsinhaber nachteiligen Weise Gebrauch macht.

Die Republik Österreich (Bund) wird im Rahmen einer Kapitalerhöhung - vorbehaltlich bestimmter Standard Voraussetzungen (zB. Genehmigung der Finanzmarktaufsicht, der Bundeswettbewerbsbehörde und der Europäischen Kommission) - an der Emittentin eine Beteiligung von 43,3 % übernehmen. Der Bund wird damit eine wesentliche Aktionärin der Emittentin sein. Als solche kann der Bund künftig wichtige Grundsatzbeschlüsse in der Hauptversammlung der Emittentin verhindern und es stehen ihr eine Reihe von aktienrechtlichen Minderheitsrechten zu. Zudem kann der Bund bis zur Hälfte der Aufsichtsratsmitglieder (Kapitalvertreter) entsenden. In Verbindung mit der Zeichnung von Aktien durch den Bund hat die Emittentin eine

Restrukturierungsvereinbarung unterzeichnet. Diese Vereinbarung enthält bestimmte Verpflichtungen und Beschränkungen gegenüber dem Bund und Rechte für den Bund in Zusammenhang mit der Zeichnung der Aktien und der Führung der Geschäfte der Emittentin, die durch Vertragsstrafen abgesichert sind und so lange in Kraft bleiben, wie der Bund Ansprüche aus dieser Vereinbarung zustehen. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass der Bund von diesen Rechten in einer für die Schuldverschreibungsinhaber nachteiligen Weise Gebrauch macht.

All dies könnte dazu führen, dass der Kurs der Schuldverschreibungen sinkt oder Zahlungen aus den Schuldverschreibungen verringert werden oder ausbleiben.

Änderungen bestehender oder neue Gesetze und/oder Verordnungen in den Ländern, in denen der ÖVAG Konzern tätig ist, können wesentliche Auswirkungen auf das operative Ergebnis der Emittentin haben.

Änderungen bestehender Gesetze und/oder Verordnungen in den Ländern, in denen die Emittentin tätig ist, insbesondere hinsichtlich Finanzdienstleistungen, Wertpapierprodukten oder sonstigen von der Emittentin durchgeführten Transaktionen können wesentliche negative Auswirkungen auf die Emittentin haben. Neben Änderungen des wirtschaftlichen Umfelds können zudem auch die Umsetzung neuer Verordnungen, wie etwa jener über ein neues Rahmenwerk zur Eigenkapitalausstattung – bekannt unter der Bezeichnung Basel II bzw. Basel III – oder Änderungen der Bilanzierungsvorschriften bzw. deren Anwendung die Geschäftstätigkeit der Emittentin negativ beeinflussen, da die Umsetzung und Einhaltung derartiger Richtlinien Kosten verursachen können, die derzeit nicht genau abschätzbar sind. Es wird allgemein erwartet, dass es zu einer wesentlich stärkeren staatlichen Regulierung und Beaufsichtigung der Finanzindustrie kommen wird, was höhere Eigenmittelanforderungen, strengere Offenlegungsstandards und Beschränkungen hinsichtlich bestimmter Arten von Transaktionsstrukturen beinhalten wird.

Die Umsetzung des endgültigen Basel III-Rahmenwerks könnte die Liquiditätserfordernisse erhöhen (und dadurch Liquidität verteuern), weitere Kapitalzufuhren an die Emittentin erforderlich machen oder sie dazu zwingen, Transaktionen durchzuführen, die andernfalls nicht Teil ihrer gegenwärtigen Strategie wären. Sie könnten die Emittentin auch daran hindern, bestehende Geschäftssegmente weiterzuführen, Art oder Umfang der Transaktionen, die die Emittentin durchführen kann, einschränken oder Zinsen und Gebühren, die sie für Kredite und andere Finanzprodukte verrechnet, begrenzen oder diesbezüglich Änderungen erzwingen. Zusätzlich könnten für die Emittentin wesentlich höhere Compliance-Kosten und erhebliche Beschränkungen bei der Wahrnehmung von Geschäftschancen entstehen.

Änderungen von Gesetzen, Verordnungen und Verwaltungspraktiken in den Märkten, in denen die Emittentin tätig ist, können die Finanzlage und die Betriebserträge negativ beeinflussen und folglich die Fähigkeit der Emittentin zur Leistung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen einschränken.

Die Stabilitätsabgabe und die Sonderstabilitätsabgabe für österreichische Kreditinstitute könnten die Finanzlage der Emittentin negativ beeinflussen.

Mit dem Budgetbegleitgesetz 2011 wurde ab 01.01.2011 eine Stabilitätsabgabe von Kreditinstituten eingeführt. Die Stabilitätsabgabe ist von der durchschnittlichen Bilanzsumme eines Kreditinstituts laut Einzelabschluss (im Wesentlichen vermindert um das Eigenkapital und die gesicherten Einlagen) zu berechnen. Dazu kommt noch eine Sonderstabilitätsabgabe vom Geschäftsvolumen sämtlicher dem Handelsbuch zugeordneter Derivate. Die in Zusammenhang mit dieser Stabilitätsabgabe von der Emittentin zu leistenden Abgaben könnten die Finanzlage der Emittentin wesentlich nachteilig beeinflussen.

Der Wert der Beteiligungen der Emittentin und ihre Erträge daraus können sinken

(Beteiligungsrisiko).

Die Emittentin hält direkte und indirekte Beteiligungen an Gesellschaften. Es besteht daher das Risiko, dass aufgrund von wirtschaftlichen Schwierigkeiten Wertberechtigungen und/oder Abschreibungen von Beteiligungen vorgenommen werden müssen und Erträge aus den Beteiligungen sinken oder ausbleiben. Abschreibungen auf Beteiligung (Volksbank Rumänien, Investkredit) haben das Geschäftsergebnis der Emittentin für das Jahr 2011 belastet und es kann nicht ausgeschlossen werden, dass weitere Abschreibungen von (anderen) Beteiligungen vorgenommen werden müssen. Wertberichtigungen und/oder Abschreibungen können sich signifikant negativ auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin auswirken.

SPEZIFISCHE RISIKEN IM ZUSAMMENHANG MIT ZENTRAL- UND SÜDOSTEUROPA

Es besteht das Risiko negativer politischer und wirtschaftlicher Entwicklungen in zentral- und südosteuropäischen Ländern.

Die Emittentin ist in einigen Staaten Zentral- und Südosteuropas (Tschechien, Polen, Slowakei, Slowenien, Ungarn, Kroatien, Bosnien Herzegowina, Republik Serbien und Rumänien) aktiv und hält eine Beteiligung an der Volksbank Rumänien. Diese Staaten sind zum Teil anfälliger für wirtschaftliche (z.B. Inflation, hohe Arbeitslosigkeit, Kreditausfälle etc.) und politische Probleme als westeuropäische Staaten. Negative politische und wirtschaftliche Entwicklungen in diesen Staaten können zu einer signifikanten Verschlechterung der Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin führen.

Es besteht das Risiko des Nicht-Beitritts oder des verzögerten Beitritts zur Europäischen Währungsunion in Zentral- und Südosteuropa.

Die Emittentin operiert in einigen Staaten Zentral- und Südosteuropas, die Mitglieder der Europäischen Währungsunion ("EMU") sind oder eine solche Mitgliedschaft anstreben. Ein Austritt aus der EMU oder potentielle Verzögerungen am Weg zum Beitritt zur EMU könnten sich negativ auf Volkswirtschaften Zentral- und Südosteuropas auswirken und potentiell auch auf die Möglichkeiten der Emittentin, in dieser Region Gewinne zu generieren.

Es besteht ein erhöhtes Risiko von Kreditverlusten aufgrund lokaler Währungsabwertung oder staatlich festgelegter Wechselkurse in Zentral- und Südosteuropa.

Ein signifikanter Anteil der Privat- und Geschäftskredite in der Region Zentral- und Südosteuropa lauten auf CHF oder EUR. Aufgrund der momentanen Wirtschaftslage könnten Länder Zentral- und Südosteuropas Abwertungen der lokalen Währung gegenüber dem CHF oder EUR erfahren. Ferner besteht das Risiko, dass aufgrund staatlicher Eingriffe nicht marktkonforme (die Abwertungen der lokalen Währungen nicht berücksichtigende) Wechselkurse festgelegt oder Zwangskonvertierungen in lokale Währungen zu nicht marktkonformen (die Abwertungen der lokalen Währungen nicht berücksichtigenden) Wechselkursen angeordnet werden. Dies könnte zu höheren Ausfallraten und damit zu geringeren Gewinnen bzw zu Verlusten der Emittentin führen.

Die Emittentin besitzt oder entwickelt umfangreiche Immobilien in Zentral- und Südosteuropa und ist daher Preisrisiken im Immobilienbereich ausgesetzt.

Der umfangreiche Immobilienbesitz der Emittentin in der Region Zentral- und Südosteuropa stehen unter dem besonderen Risiko, dass durch negative Schwankungen des Marktwertes der Immobilien deren Ertrag und/oder Buchwert verringert wird. Dies könnte sich erheblich negativ auf die Geschäftstätigkeit, Finanz-

und/oder Ertragslage der Emittentin auswirken und folglich einen wesentlich nachteiligen Effekt auf die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben.

Die Emittentin finanziert Immobilienentwickler in der Region Zentral- und Südosteuropa und ist daher dem erhöhten Risiko von Kreditverlusten aufgrund des derzeitigen Wirtschaftsabschwungs ausgesetzt.

Aufgrund der derzeitigen Wirtschaftskrise ist die Möglichkeit für Immobilienentwickler, die in dieser Region aktiv sind, Projekte zu finalisieren und danach zu vermieten oder zu verkaufen, verringert, und könnte zu höheren Wertberichtigungen in diesem Geschäftsfeld führen. Gleichzeitig besteht das Risiko verringerter Immobilienwerte, was zu einer Zunahme des Verlustpotentials der Emittentin im Falle eines Kreditausfalls und anschließendem Verkauf des Vermögenswertes durch die ÖVAG führt. Dies könnte sich erheblich negativ auf die Geschäftstätigkeit, Finanz- und/oder Ertragslage der Emittentin auswirken und folglich einen wesentlich nachteiligen Effekt auf die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, haben.

RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Zinsniveaus am Geld- und Kapitalmarkt schwanken üblicherweise täglich und daher ändert sich in Folge auch der Wert der Schuldverschreibungen täglich (Zinsrisiko).

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken von zinstragenden Wertpapieren. Die Zinssätze auf den Geld- und Kapitalmärkten ändern sich üblicherweise täglich und bewirken eine tägliche Änderung des Wertes der Schuldverschreibungen. Das Zinsrisiko ist eine Konsequenz der unsicheren Einschätzbarkeit zukünftiger Veränderungen des Marktzinsniveaus. Insbesondere Anleger von fix verzinsten Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das eine Minderung des Wertes zur Folge haben kann, wenn das Marktzinsniveau ansteigt. Im Allgemeinen gilt, dass sich die Wirkung dieses Risikos erhöht, wenn das Marktzinsniveau ansteigt.

Das Marktzinsniveau wird nachhaltig von der öffentlichen Budgetpolitik beeinflusst, sowie auch von den Strategien der Zentralbank, der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung, den Inflationsraten und ausländischen Zinsniveaus sowie Wechselkurserwartungen. Dennoch kann die Bedeutung der individuellen Faktoren nicht direkt quantifiziert werden; diese können sich auch im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann zu Kursschwankungen während der Laufzeit einer Schuldverschreibung führen, welche zum Tragen kommen, wenn die Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit verkauft werden. Je länger der Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen und je niedriger der Zinssatz ist, desto größer sind die Preisschwankungen.

Es kann der Fall eintreten, dass die Emittentin zum Teil oder zur Gänze nicht in der Lage ist, für die Schuldverschreibungen Zins- und/oder Rückzahlungen zu leisten (Kreditrisiko).

Für die Anleger besteht das Risiko, dass es der Emittentin zum Teil oder zur Gänze unmöglich ist, jene Zinszahlungen und/oder Kapitalrückzahlungen zu leisten, zu denen die Emittentin aufgrund der Schuldverschreibungen verpflichtet ist. Je schlechter die Bonität der Emittentin, umso höher ist das Ausfallsrisiko. Wird das Kreditrisiko schlagend, kann dies dazu führen, dass die Emittentin Zinszahlungen und/oder Kapitalrückzahlungen zum Teil oder zur Gänze (Totalausfall) nicht leistet.

Der Credit Spread (Zinsaufschlag) der Emittentin kann sich verschlechtern (Credit Spread-Risiko).

Unter dem Credit Spread versteht man den Aufschlag, den die Emittentin dem Inhaber einer Schuldverschreibung zur Abgeltung des übernommenen Kreditrisikos bezahlen muss.

Zu den Faktoren, die Credit Spreads beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität der Emittentin, die Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls, die Recovery Rate (Erlösquote), die verbleibende Laufzeit der Schuldverschreibung sowie Verpflichtungen aufgrund von Besicherungen oder Garantien bzw. Erklärungen hinsichtlich bevorzugter Bedienung oder Nachrangigkeit. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, die allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklungen und die Währung, auf die die maßgebliche Verbindlichkeit lautet, können ebenfalls einen negativen Einfluss haben.

Für Anleger besteht das Risiko, dass der Credit Spread der Emittentin ansteigt, was zu einer Minderung des Marktpreises und/oder der Liquidität der Schuldverschreibungen führen kann. Ein erhöhter Credit Spread der Emittentin kann zu höheren Refinanzierungskosten und folglich niedrigeren Gewinnen führen, was die Fähigkeit der Emittentin, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zu leisten, beeinträchtigen kann.

Weiters besteht das Risiko, dass es aufgrund der Veränderung des Credit Spreads zu Kursschwankungen während der Laufzeit einer Schuldverschreibung kommen kann. Dieses Risiko kommt zum Tragen, wenn die Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit verkauft werden. Je länger der Zeitraum bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen und je niedriger der Zinssatz ist, desto größer sind die Kursschwankungen.

Es besteht das Risiko, dass das Rating von Schuldverschreibungen nicht alle Risiken der Anlage widerspiegelt (Ratingrisiko).

Ein Rating spiegelt nicht alle Risiken einer Anlage in solche Schuldverschreibungen adäquat wider, da Ratings aufgrund von standardisierten Prozessen vergeben werden und nur solche Parameter berücksichtigen, die in diesen standardisierten Prozessen vorgesehen sind. Es kann auch andere Parameter geben, die einen Einfluss auf die Kreditwürdigkeit der Emittentin und die Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls unter den Schuldverschreibungen haben, die im Zuge des Ratingvergabeprozesses nicht berücksichtigt werden. Weiters kann sich die das Rating vergebende Ratingagentur aus einer Vielzahl von Gründen irren, wodurch es auch zu einem falschen Rating kommen könnte.

Folglich sollten potentielle Anleger – insoweit sie bei ihrer Anlageentscheidung ein Rating beachten – ein solches Rating nur als Anhaltspunkt der entsprechenden Ratingagentur sehen und dürfen ihre Analyse der Kreditwürdigkeit der Emittentin und der Wahrscheinlichkeit eines Zahlungsausfalls nicht alleine darauf stützen.

Aufgrund von Inflation kann die tatsächliche Rendite einer Anlage verringert werden (Inflationsrisiko).

Das Inflationsrisiko ist das Risiko, dass der Wert von Vermögenswerten wie den Schuldverschreibungen oder den Einnahmen daraus sinkt, wenn die Kaufkraft einer Währung aufgrund von Inflation schrumpft. Durch Inflation verringert sich die Rendite der Schuldverschreibungen. Ist die Inflationsrate gleich hoch oder höher als die auf die Schuldverschreibungen geleisteten Zahlungen, kann die Rendite der Schuldverschreibungen negativ werden und die Inhaber der Schuldverschreibungen erleiden einen Teilverlust ihrer Anlage.

Es gibt keine Sicherheit dafür, dass sich für die Schuldverschreibungen ein liquider Sekundärmarkt entwickeln wird, noch dafür, dass dieser gegebenenfalls bestehen bleibt. Auf einem illiquiden Markt ist der Anleger unter Umständen nicht in der Lage, seine Schuldverschreibungen zu einem angemessenen Marktpreis zu verkaufen (Liquiditätsrisiko).

Schuldverschreibungen, die unter diesem Basisprospekt begeben werden, sind zum Teil Neuemissionen. Für diese Schuldverschreibungen wird es zum Emissionszeitpunkt

keinen liquiden Markt geben. Unter dem Basisprospekt kann die Emittentin börsennotierte sowie nicht- börsennotierte Schuldverschreibungen begeben. Die Emittentin gibt keine Zusicherung über die Liquidität der Schuldverschreibungen, gleich ob diese börsennotiert sind oder nicht.

Unabhängig von einer allfälligen Notierung der Schuldverschreibungen gibt es weder eine Sicherheit dafür, dass sich ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickeln wird, noch dafür, dass dieser, falls er sich entwickelt, bestehen bleibt. Der Umstand, dass eine Notierung der Schuldverschreibungen möglich ist, erhöht deren Liquidität gegenüber nicht notierten Schuldverschreibungen nicht notwendigerweise. Notieren die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse, können Kursinformationen für solche Schuldverschreibungen schwieriger zu erhalten sein, was die Liquidität der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen kann. In einem illiquiden Markt ist es einem Anleger unter Umständen nicht möglich, seine Schuldverschreibungen jederzeit zu angemessenen Preisen oder Preisen, die eine vergleichbare Rendite wie ähnliche Anlagen, für die ein entwickelter Sekundärmarkt besteht, zu verkaufen. Für Schuldverschreibungen dieser Art besteht typischerweise ein eingeschränkter Sekundärmarkt und sie weisen eine höhere Kursvolatilität als konventionelle Schuldtitel auf. Illiquidität kann schwerwiegende negative Auswirkungen auf den Marktpreis von Schuldverschreibungen haben. Die Möglichkeit, die Schuldverschreibungen zu verkaufen, kann zusätzlich durch länderspezifische Umstände eingeschränkt sein.

Inhaber von börsennotierten Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko, dass der Handel mit den Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder beendet wird.

Notieren die Schuldverschreibungen auf einem oder mehreren (geregelt oder ungeregt) Märkten, kann die Notierung der Schuldverschreibungen - abhängig von den an der jeweiligen Börse geltenden Regelungen - von der jeweiligen Börse oder einer zuständigen Regulierungsbehörde aus verschiedenen Gründen, insbesondere auch der Verletzung von Kurslimits, bei Verstößen gegen gesetzliche Bestimmungen, beim Auftreten operativer Probleme der Börse oder, ganz allgemein, wenn dies zur Aufrechterhaltung eines funktionierendes Marktes oder zur Wahrung der Anlegerinteressen für erforderlich gehalten wird, ausgesetzt oder unterbrochen werden. Weiters kann der Handel mit den Schuldverschreibungen aufgrund einer Entscheidung der Börse, einer Regulierungsbehörde oder auf Antrag der Emittentin beendet werden. Die Anleger sollten beachten, dass die Emittentin keinen Einfluss auf Handelsaussetzungen oder -unterbrechungen hat (ausgenommen den Fall, dass der Handel mit den Schuldverschreibungen aufgrund einer Entscheidung der Emittentin eingestellt wird) und dass die Anleger die damit verbundenen Risiken tragen. Insbesondere kann der Fall eintreten, dass Anleger bei Aussetzung, Unterbrechung oder Einstellung des Handels ihre Schuldverschreibungen unter Umständen nicht verkaufen können. Schließlich sollten Anleger beachten, dass selbst im Falle einer Aussetzung, einer Unterbrechung oder einer Einstellung des Handels mit Schuldverschreibungen derartige Maßnahmen unter Umständen weder ausreichend, noch adäquat oder zeitgerecht erfolgen, um Kursstörungen zu verhindern oder die Interessen der Anleger zu wahren. Wird der Handel mit Schuldverschreibungen etwa nach der Veröffentlichung von kursrelevanten Informationen, die sich auf solche Schuldverschreibungen beziehen, ausgesetzt, kann der Kurs der Schuldverschreibungen bereits negativ beeinflusst worden sein. Alle diese Risiken hätten, sollten sie schlagend werden, eine wesentliche negative Auswirkung auf die Anleger.

Inhaber von Schuldverschreibungen können bei Verkauf der Schuldverschreibungen einem Marktpreisrisiko ausgesetzt sein (Marktpreisrisiko).

Die Entwicklung der Marktpreise der Schuldverschreibungen ist von verschiedenen Faktoren abhängig, wie etwa Schwankungen des Marktzinsniveaus, der Politik der

Zentralbanken, allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklungen, Inflationsraten oder einem Mangel an bzw. einer überschießenden Nachfrage nach der maßgeblichen Art von Schuldverschreibungen. Für den Inhaber der Schuldverschreibungen besteht daher das Risiko von negativen Marktpreisentwicklungen der Schuldverschreibungen, wobei das Risiko schlagend wird, wenn der Inhaber die Schuldverschreibungen vor der Rückzahlung dieser Schuldverschreibungen verkauft. Falls der von einem Anleger bei einem Verkauf von Schuldverschreibungen erzielte Erlös (samt etwaiger zwischenzeitlich auf die Schuldverschreibungen geleisteten Ausschüttungen) niedriger ist als der Preis (einschließlich allfälliger Spesen und Gebühren), zu dem er die Schuldverschreibungen erworben hat, erleidet der Anleger einen Nettoverlust. Entschließt sich der Inhaber, die Schuldverschreibungen bis zu ihrer Rückzahlung zu behalten, werden die Schuldverschreibungen mit dem im maßgeblichen Konditionenblatt festgesetzten Betrag rückgezahlt. Der historische Preis von Schuldverschreibungen stellt keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung von Schuldverschreibungen dar.

Bestimmte Schuldverschreibungen können eine Option enthalten oder mit einer solchen kombiniert sein, deren Kurs sich ändern und damit den Marktpreis der Schuldverschreibungen beeinflussen kann. Der Optionspreis (die Optionsprämie) wird hauptsächlich von der Differenz zwischen dem Preis des Basiswertes und dem Ausübungspreis, der Restlaufzeit der auszuübenden Option und der Volatilität des Basiswertes beeinflusst. Weniger Einfluss auf den Optionspreis haben Faktoren wie Zinsen, Marktbedingungen und der Dividendensatz des Basiswertes. Änderungen im Preis und in der Volatilität des Basiswertes beeinflussen den Preis der Option wesentlich. Der Wert der Option verringert sich meist gegen den Verfalltag hin, danach ist die Option überhaupt wertlos. Der Inhaber solcher Schuldverschreibungen trägt daher das Risiko einer ungünstigen Entwicklung des Preises der Option, die in diesen Schuldverschreibungen enthalten oder mit ihnen kombiniert ist.

Wenn Schuldverschreibungen vor ihrer Fälligkeit zurückgezahlt werden, sind die Inhaber dieser Schuldverschreibungen Risiken ausgesetzt, einschließlich dem Risiko, dass ihre Anlage eine niedrigere Rendite als erwartet aufweist (Risiko der vorzeitigen Rückzahlung).

Das Konditionenblatt von Schuldverschreibungen kann ein Recht der Emittentin auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibung vorsehen. Wenn die Bedingungen einer Schuldverschreibung eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin vorsehen, kann die Emittentin nach Mitteilung an die Anleger (wie im Konditionenblatt festgelegt) die Schuldverschreibung an einem (oder mehreren) vorherbestimmten Rückzahlungstag(en) zu einem bestimmten Wahlrückzahlungsbetrag zurückzahlen. Dieses Recht auf vorzeitige Rückzahlung kommt häufig bei Schuldverschreibungen vor, die in Hochzinsphasen begeben werden. Sinkt das Marktzinsniveau, besteht für Anleger das Risiko, dass die Emittentin von ihrem Recht auf vorzeitige Rückzahlung Gebrauch macht. In Folge können die ausgeschütteten Zinsen geringer sein als erwartet und es kann der tatsächliche Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen geringer sein als der vom Anleger investierte Kapitalbetrag. Aufgrund einer vorzeitigen Rückzahlung kann der Anleger einen Teil seines investierten Kapitals verlieren, sodass er in diesem Fall nicht den Gesamtbetrag seines investierten Kapitals erhält. Darüber hinaus können Anleger, die die bei einer vorzeitigen Rückzahlung erhaltenen Rückzahlungsbeträge wieder veranlagen wollen, diese möglicherweise nur mit niedrigerem Ertrag wiederveranlagen als bei jenen der vorzeitig zurückgezahlten Schuldverschreibungen.

Anleger können dem Risiko unvorteilhafter Wechselkursschwankungen oder dem Risiko, dass Behörden Devisenkontrollen anordnen oder modifizieren, ausgesetzt sein (Währungsrisiko – Wechselkursrisiko).

Inhaber von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, sind nachteiligen Änderungen von Wechselkursen ausgesetzt, welche die Rendite der Schuldverschreibungen negativ beeinflussen können. Eine Änderung des Wertes einer

ausländischen Währung gegenüber dem Euro beispielsweise, führt zu einer entsprechenden Änderung des Euro-Wertes einer Schuldverschreibung, die auf eine andere Währung als Euro lautet. Wenn der zugrundeliegende Wechselkurs sinkt und der Wert des Euro entsprechend steigt, fällt der Kurs einer Schuldverschreibung in Euro. Weiters können Regierungen und Behörden (wie dies bereits stattgefunden hat) Devisenbeschränkungen einführen, die die maßgeblichen Wechselkurse wesentlich nachteilig beeinflussen können. Als Folge könnten Anleger geringere Zins- und/oder Rückzahlungen als erwartet erhalten.

Zinszahlungen und die Rückzahlung einer Schuldverschreibung wie auch der Wert des Basiswertes können in Fremdwährungen angegeben werden. Wenn sich das Währungsrisiko verwirklicht, besteht das Risiko, dass der Anleger entweder keine oder nur teilweise Zins- oder Rückzahlungen erhält.

Es besteht ein Risiko, dass Inhaber von Schuldverschreibungen nicht in der Lage sind, Erträge aus den Schuldverschreibungen so zu reinvestieren, dass sie den gleichen Ertrag erzielen (Wiederanlagerisiko).

Inhaber von Schuldverschreibungen tragen gegebenenfalls das Risiko, dass die ihnen aus einer Anlage in die Schuldverschreibungen zufließenden Zinsen der Schuldverschreibungen nicht so reinvestiert werden können, dass damit der gleiche Ertrag wie mit den rückgezahlten Schuldverschreibungen erzielt werden kann.

Mit dem Kauf und Verkauf von Schuldverschreibungen verbundene Nebenkosten können das Ertragspotenzial der Schuldverschreibungen wesentlich beeinflussen.

Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen können neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibungen verschiedene Arten von Nebenkosten (einschließlich Transaktionsgebühren und Provisionen) anfallen. Finanzinstitute verrechnen in der Regel Provisionen entweder als fixe Mindestprovisionen oder als vom Auftragswert abhängige prozentuelle Provisionen. Soweit zusätzliche – inländische oder ausländische – Parteien an der Durchführung eines Auftrags beteiligt sind, wie zum Beispiel inländische Händler oder Broker auf Auslandsmärkten, können Anlegern auch Brokergebühren, Provisionen und sonstige Gebühren und Kosten derartiger Parteien (Drittkosten) verrechnet werden.

Neben den direkt mit dem Kauf der Schuldverschreibungen verbundenen Kosten (direkten Kosten) müssen Anleger auch Folgekosten (wie etwa Depotgebühren) berücksichtigen. Anleger sollten sich vor einer Anlage in Schuldverschreibungen über die in Zusammenhang mit dem Kauf, der Verwahrung und dem Verkauf von Schuldverschreibungen anfallenden Zusatzkosten informieren. Anleger unterliegen dem Risiko, dass diese Nebenkosten den Ertrag aus dem Halten der Schuldverschreibungen erheblich reduzieren oder gar aufheben können, insbesondere, wenn geringe Beträge investiert werden.

Anleger tragen das Risiko der fehlerhaften Abwicklung durch Clearingsysteme.

Die Abwicklung von Kauf und Verkauf der Schuldverschreibungen erfolgt über die OeKB als Clearingstelle. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung dafür, dass die Schuldverschreibungen tatsächlich in das Wertpapierdepot des jeweiligen Anlegers von der Clearingstelle übertragen werden. Anleger müssen sich auf die Funktionsfähigkeit des Clearingsystems verlassen. Anleger tragen daher das Risiko, dass die Abwicklung nicht ordnungsgemäß und/oder zeitgerecht abgewickelt wird.

Die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in Schuldverschreibungen sollten sorgfältig bedacht werden.

Zinszahlungen für Schuldverschreibungen bzw. von einem Anleger bei Verkauf oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen realisierte Gewinne, können in seinem

Heimatland oder in anderen Ländern zu versteuern sein. Die steuerlichen Auswirkungen für Anleger im Allgemeinen werden in den Abschnitten "Besteuerung in der Republik Österreich" und "Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland" dieses Basisprospekts beschrieben; allerdings können sich die steuerlichen Auswirkungen für einen einzelnen Anleger von der für Anleger im Allgemeinen beschriebenen Situation unterscheiden. Potenzielle Anleger sollten sich daher hinsichtlich der steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in Schuldverschreibungen an ihren Steuerberater wenden. Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die reale Rendite einer Anlage in Schuldverschreibungen aufgrund von Einflüssen anwendbarer Steuergesetzgebung wesentlich geringer als erwartet sein kann. Außerdem können sich die geltenden Steuervorschriften in Zukunft zu Ungunsten der Anleger ändern, was zu höherer Steuerbelastung und damit zu geringeren Erträgen führen könnte.

Die Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht, und Änderungen in den geltenden Gesetzen, Verordnungen oder regulatorischen Vorschriften können negative Auswirkungen auf die Emittentin, die Schuldverschreibungen und die Anleger haben.

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen österreichischem Recht. Anleger sollten beachten, dass das für die Schuldverschreibungen geltende Recht unter Umständen nicht das Recht ihres eigenen Landes ist und dass das auf die Schuldverschreibungen anwendbare Recht ihnen unter Umständen keinen ähnlichen oder adäquaten Schutz bietet. Des Weiteren kann hinsichtlich der Auswirkungen einer etwaigen gerichtlichen Entscheidung oder einer Änderung österreichischen Rechts (oder des in Österreich anwendbaren Rechts) bzw. der nach dem Datum dieses Basisprospekts üblichen Verwaltungspraxis keine Zusicherung gegeben oder Aussage getroffen werden. Anleger unterliegen daher dem Risiko, dass das auf die Schuldverschreibungen anwendbare Recht und die Bedingungen der Schuldverschreibungen für Anleger unvorteilhaft sind und (ihre Auswirkungen) sich ändern können.

Forderungen gegen die Emittentin auf Rückzahlung verjähren, sofern sie nicht binnen dreißig Jahren (hinsichtlich Kapital) und binnen drei Jahren (hinsichtlich Zinsen) geltend gemacht werden.

Forderungen gegen die Emittentin auf Rückzahlung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verjähren und erlöschen sofern sie nicht binnen dreißig Jahren (hinsichtlich Kapital) und binnen drei Jahren (hinsichtlich Zinsen) geltend gemacht werden. Es besteht ein Risiko, dass Anleger nach Ablauf dieser Fristen nicht mehr in der Lage sein werden, ihre Forderungen auf Rückzahlung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erfolgreich geltend zu machen.

Wird ein Kredit zur Finanzierung des Kaufs der Schuldverschreibungen aufgenommen, erhöht dies das Verlustrisiko.

Wird ein Kredit für die Finanzierung des Kaufs der Schuldverschreibungen aufgenommen und gerät die Emittentin danach mit den Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in Verzug oder sinkt der Marktpreis erheblich, kann der Anleger einen Verlust seiner Anlage erleiden und muss dennoch den Kredit und die damit verbundenen Zinsen zurückzahlen. Dadurch kann sich das Verlustrisiko erheblich erhöhen. Anleger sollten nicht davon ausgehen, dass Verpflichtungen aus dem Kredit mit Zinszahlungen und/oder dem Verkaufs- oder Rückzahlungserlös der Schuldverschreibungen teilweise oder zur Gänze rückgeführt werden können.

BESONDERE RISIKEN EINZELNER AUSSTATTUNGSMERKMALE UND KATEGORIEN VON SCHULDVERSCHREIBUNGEN. SCHULDVERSCHREIBUNGEN KÖNNEN MEHRERE AUSSTATTUNGSMERKMALE BEINHALTEN.

Nachstehend befindet sich eine zusammengefasste Darstellung der Ausstattungsmerkmale und Produktkategorien sowie der wesentlichsten Risiken dieser Schuldverschreibungen. Darüber hinaus können auch die oben dargestellten Risiken auf die einzelnen Produkte zutreffen.

Fix verzinste Schuldverschreibungen. Fix verzinste Schuldverschreibungen tragen das Risiko, dass der Kurs dieser Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinsniveaus sinkt.

Inhaber von fix verzinsten Schuldverschreibungen tragen das Risiko, dass der Kurs solcher Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinsniveaus sinkt. Während der nominelle Zinssatz von fix verzinsten Schuldverschreibungen, wie im Konditionenblatt festgelegt, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen im Vorhinein festgesetzt ist, ändert sich der Zinssatz auf den Kapitalmärkten für vergleichbare Schuldverschreibungen (das "**Marktzinsniveau**") üblicherweise täglich.

Mit den Schwankungen des Marktzinsniveaus ändert sich auch der Kurs der fix verzinsten Schuldverschreibungen, typischerweise vom Marktzinsniveau ausgehend in die entgegengesetzte Richtung. Wenn das Marktzinsniveau steigt, sinkt der Kurs von fix verzinsten Schuldverschreibungen üblicherweise so lange, bis die Rendite dieser Schuldverschreibungen etwa dem Marktzinsniveau entspricht.

Behält der Inhaber von fix verzinsten Schuldverschreibungen diese bis zum Ende der Laufzeit, sind für ihn derartige Schwankungen des Marktzinsniveaus ohne Bedeutung, da die Schuldverschreibungen zum festgelegten Rückzahlungsbetrag, üblicherweise zum Nennbetrag, rückgezahlt werden. Das gleiche gilt für Schuldverschreibungen mit steigender oder fallender Verzinsung (Stufenzinsanleihen), wenn die Marktzinssätze für vergleichbare Schuldverschreibungen höher als die für diese Schuldverschreibungen geltenden Zinssätze sind.

Variabel verzinste Schuldverschreibungen. Inhaber von variabel verzinsten Schuldverschreibungen tragen das Risiko schwankender Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge.

Ein Inhaber von variabel verzinsten Schuldverschreibungen trägt das Risiko eines schwankender Marktzinsniveaus und ungewisser Zinserträge. Aufgrund des schwankenden Marktzinsniveaus ist es nicht möglich, die Rendite von variabel verzinsten Schuldverschreibungen im Vorhinein zu bestimmen. Abhängig vom zugrundeliegenden Basiswert und Ausgestaltung der Schuldverschreibungen, unterliegen variabel verzinste Schuldverschreibungen üblicherweise einer hohen Volatilität. Sind variabel verzinste Schuldverschreibungen derart strukturiert, dass sie Multiplikatoren, Höchstzinssätze oder Mindestzinssätze, oder eine Kombination solcher Merkmale enthalten, kann sich der Marktpreis volatiler gestalten als jener von variabel verzinsten Schuldverschreibungen, die solche Merkmale nicht enthalten.

Die Wertentwicklung variabel verzinsten Schuldverschreibungen hängt insbesondere von der Entwicklung des Marktzinsniveaus, dem Angebot und der Nachfrage auf dem Sekundärmarkt und der Bonität der Emittentin ab. Bei Veränderungen dieser Faktoren kann es daher zu Schwankungen des Kurswertes der Schuldverschreibungen kommen. Die Emittentin weist ausdrücklich darauf hin, dass Änderungen des Marktzinsniveaus während einer Zinsperiode auch die Höhe der Verzinsung in den nachfolgenden Zinsperioden negativ beeinflussen können. Die Emittentin kann diese Faktoren nicht beeinflussen.

Fixed to Floating Rate Schuldverschreibungen. Bei Fixed to Floating Rate Schuldverschreibungen kann der Zinssatz nach Wechsel von einer fixen Verzinsung auf eine variable Verzinsung weniger vorteilhaft für den Anleger sein als der vormals fixe Zinssatz.

Der Wechsel von einer fixen auf eine variable Verzinsung beeinflusst den Marktpreis der Schuldverschreibungen. Beim Wechsel von einem fixen auf einen variablen

Zinssatz, kann der variable Zinssatz niedriger sein, als jener der fixen Zinsperiode und jener einer vergleichbaren variablen Schuldverschreibung.

Reverse Floating Rate Schuldverschreibungen. Der Marktpreis von Reverse Floating Rate Schuldverschreibungen ist volatil als der Marktpreis konventionellerer variabel verzinsten Schuldverschreibungen, die auf demselben Referenzsatz basieren.

Der Marktpreis von Reverse Floating Rate Schuldverschreibungen ist üblicherweise volatil als der Marktpreis konventionellerer variabel verzinsten Schuldverschreibungen, die (bei sonst vergleichbaren Bedingungen) auf demselben Referenzsatz basieren. Reverse Floating Rate Schuldverschreibungen sind häufig volatile Anlagen, da ein Ansteigen des Referenzsatzes nicht nur die Zinsen auf die Schuldverschreibungen verringert, sondern die Schuldverschreibungen auch auf ein Ansteigen des herrschenden Zinsniveaus reagieren können, was den Marktpreis der Schuldverschreibungen zusätzlich negativ beeinflussen kann. Anleger sind daher dem Risiko ausgesetzt, dass langfristige Marktzinssätze ansteigen werden, auch wenn kurzfristige Zinssätze fallen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen. Veränderungen in den Marktzinssätzen haben auf die Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen einen wesentlich stärkeren Einfluss als auf die Kurse gewöhnlicher Schuldverschreibungen.

Nullkupon-Schuldverschreibungen weisen keine Verzinsung (Kupon) auf. Ein Inhaber von Nullkupon-Schuldverschreibungen trägt das Risiko, dass der Kurs der Schuldverschreibungen aufgrund von Veränderungen des Marktzinsniveaus sinken kann. Der Kurs von Nullkupon-Schuldverschreibungen verhält sich volatil als der Kurs von verzinsten Schuldverschreibungen und reagiert auf Änderungen des Marktzinsniveaus stärker als verzinsten Schuldverschreibungen mit ähnlicher Laufzeit.

Zielkupon-Schuldverschreibungen. Bei Zielkupon-Schuldverschreibungen trägt der Anleger das Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung sobald ein bestimmter Betrag erreicht wird.

Wenn Schuldverschreibungen einen Zielkupon beinhalten, trägt der Anleger das Risiko der vorzeitigen Rückzahlung, sobald ein bestimmter Betrag erreicht wird. Dies kann sich nachteilig auf die Liquiditätsplanung des Anlegers oder auf einen geplanten Ertrag der Schuldverschreibung auswirken. Aufgrund der vorzeitigen Rückzahlung kann der Anleger zukünftig zu erwartende Erträge verlieren (siehe auch "Risiko der vorzeitigen Rückzahlung").

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen. Bei Doppelwährungs-Schuldverschreibungen können sich Veränderungen des Wechselkurses zwischen Euro und Fremdwährung nachteilig auf den Ertrag der Schuldverschreibungen auswirken.

Am Tag der Rückzahlung der Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, hat die Emittentin die Möglichkeit, zwischen einer Rückzahlung in Euro oder in einer Fremdwährung zu wählen, wobei der Wechselkurs zwischen Euro und Fremdwährung am Laufzeitbeginn festgelegt wird. Aus diesem Grund können sich Veränderungen des Wechselkurses nachteilig auf den Ertrag solcher Schuldverschreibungen auswirken.

Raten-Schuldverschreibungen. Raten-Schuldverschreibungen tragen das Risiko, dass der Anleger, aufgrund Unvermögen nachfolgende Ratenzahlungen zu leisten, Teile oder sein gesamtes Investment verliert.

Die Emittentin kann Schuldverschreibungen begeben, bei denen der Emissionspreis in mehreren Raten zu bezahlen ist. Anleger sollten sich daher bewusst sein, dass sie dazu angehalten werden können, weitere Kapitalzahlungen zu leisten, nachdem sie die

Raten-Schuldverschreibungen erworben haben. Eine Nichtleistung von nachfolgenden Ratenzahlungen kann das Risiko mit sich bringen, dass der Anleger Teile oder sein gesamtes investiertes Kapital verliert.

Tilgungs-Schuldverschreibungen. Bei Tilgungs-Schuldverschreibungen trägt der Anleger das Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung.

Wenn Schuldverschreibungen die Möglichkeit der Teiltilgung beinhalten, können Teile der Schuldverschreibungen vor Fälligkeit rückgezahlt werden. Der Betrag sowie der Zeitpunkt der Teiltilgung werden bereits im Vorhinein festgesetzt. Aufgrund der Teiltilgung kann der Anleger zukünftig zu erwartende Erträge verlieren (siehe auch "Risiko der vorzeitigen Rückzahlung").

Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin. Bei Schuldverschreibungen mit vorzeitigem Kündigungsrecht der Emittentin trägt der Anleger neben dem Risiko der vorzeitigen Rückzahlung aufgrund des Ausübungskursrisikos auch ein höheres Marktpreisrisiko.

Wenn Schuldverschreibungen ein vorzeitiges Kündigungsrecht seitens der Emittentin beinhalten, kann die Emittentin nach erfolgter Benachrichtigung die Schuldverschreibungen an einem oder mehreren Kündigungstagen für gewöhnlich zum Nennbetrag zurückzahlen. In diesem trägt Fall der Inhaber dieser Schuldverschreibungen das Risiko, dass seine Anlage aufgrund der vorzeitigen Rückzahlung eine geringere Rendite abwirft als erwartet. Die Emittentin kann ein vorzeitiges Kündigungsrecht ausüben, wenn die Rendite für vergleichbare Schuldverschreibungen auf den Kapitalmärkten fällt, was bedeutet, dass der Anleger den für die Schuldverschreibungen erhaltenen Rückzahlungsbetrag eventuell nur mit geringerer Rendite wiederveranlagen kann. Da alle Inhaber der Schuldverschreibungen dem Risiko einer Ausübung des Kündigungsrechts durch die Emittentin unterliegen (dieses stellt eine Option dar), spiegelt sich dieses Ausübungsrisiko auch im Marktpreis solcher Schuldverschreibungen wider. Dies kann zu beachtlichen Preisschwankungen führen, wenn Änderungen der Zinssätze oder der Volatilität vorliegen (siehe auch "Risiko der vorzeitigen Rückzahlung").

Schuldverschreibungen mit einem Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag. Bei Schuldverschreibungen mit einem Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag wird die Höhe der Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrages niemals über den Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag hinaus steigen.

Ist der Zinssatz und/oder der Rückzahlungsbetrag einer Emission von Schuldverschreibungen nicht fix, sondern wird er/werden sie entsprechend der im Konditionenblatt dargestellten Struktur der Schuldverschreibungen bestimmt, kann eine solche Emission auch einen Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag beinhalten. Wurde ein Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag festgelegt, wird die Höhe der Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrages niemals darüber hinaus steigen, womit der Inhaber nicht in der Lage sein wird, von einer günstigen, über den Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag hinaus gehenden, Entwicklung zu profitieren. Die Rendite könnte daher beträchtlich niedriger ausfallen als jene ähnlich strukturierter Schuldverschreibungen ohne Höchstzinssatz/Höchstrückzahlungsbetrag.

Schuldverschreibungen, die bestimmte für Anleger vorteilhafte Ausstattungsmarkmale wie beispielsweise einen Mindestzinssatz aufweisen, können auch für Anleger nachteilige Ausstattungsmarkmale wie beispielsweise einen Höchstzinssatz oder einen höheren Emissionspreis aufweisen.

Anleger sollten bedenken, dass eine Schuldverschreibung mit einer Mindestverzinsung typischerweise auch Ausstattungsmarkmale aufweist, die nachteilig für Anleger sein können (z.B. einem Höchstzinssatz oder einen höheren Emissionspreis) oder zu einem höheren Preis angeboten werden als vergleichbare Schuldverschreibungen, die keine

Mindestverzinsung aufweisen. Anleger sind dazu angehalten, selbst zu beurteilen, ob der positive Effekt, den eine Mindestverzinsung haben kann, den höheren Preis oder die anderen für Anleger negativen Ausstattungsmerkmale aufweist.

Es besteht keine Sicherheit, dass die Deckungsstockwerte der fundierten Schuldverschreibungen zu jedem Zeitpunkt ausreichen, um die Verpflichtungen aus den fundierten Schuldverschreibungen zu decken und/oder dass Ersatzwerte dem Deckungsstock zeitgerecht hinzugefügt werden können.

Zahlungsansprüche der Inhaber fundierter Schuldverschreibungen sind durch einen Deckungsstock besichert. Der Deckungsstock wird im Falle von Insolvenz- und Exekutionsverfahren vom Vermögen der Emittentin getrennt und darf nicht dafür herangezogen werden, Ansprüche anderer Gläubiger der Emittentin zu befriedigen. Es besteht dennoch keine Sicherheit dafür, dass die Deckungsstockwerte zu jedem Zeitpunkt ausreichen, um die Verpflichtungen aus den fundierten Schuldverschreibungen zu decken und/oder dass Ersatzwerte dem Deckungsstock zeitgerecht hinzugefügt werden können.

Schuldverschreibungen, die von einem Basiswert abhängig sind, sind mit besonderem Risiko behaftet.

Eine Anlage in basiswertabhängige Schuldverschreibungen kann beträchtliche Risiken beinhalten, die bei einer ähnlichen Anlage in konventionell verzinsten Schuldverschreibungen nicht auftreten. Als Basiswerte können Aktien, Schuldtitel, Fonds, Hedgefonds, Indizes, Rohstoffe, Währungen, Waren, oder eine Formel oder ein Korb von Basiswerten dienen. Eine Anlage in basiswertabhängige Schuldverschreibungen kann ähnlichen Risiken unterliegen wie eine direkte Anlage in die jeweiligen Basiswerte. Zu den Risiken eines direkten Investments in einen Basiswert können weitere Risiken treten, wenn die Anbindung an den Basiswert nicht direkt, sondern über ein an diesen Basiswert gebundenes Finanzinstrument (ein Derivat wie z.B. ein Future) erfolgt; dies ist häufig bei Basiswerten wie Rohstoffen und Währungen der Fall. Wenn der Basiswert der Schuldverschreibungen ein Wertpapier ist, wie beispielsweise ein anderer Schuldtitel, hat der Inhaber neben dem Bonitätsrisiko der Emittentin der Schuldverschreibungen, auch das Bonitätsrisiko des Emittenten der den Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Schuldtiteln zu tragen.

Sind Zinszahlungen und/oder Rückzahlungen von der Wertentwicklung eines bestimmten Basiswertes abhängig, trägt der Anleger aufgrund der Volatilität des jeweiligen Basiswertes das Risiko schwankender Zinsniveaus, und demzufolge eines ungewissen Zinsertrags. Der Anleger erhält möglicherweise überhaupt keine Zinszahlungen, womit die Rendite von Schuldverschreibungen mit basiswertabhängiger Verzinsung auch negativ werden kann. Je nach Berechnung des Rückzahlungsbetrages kann die Rendite einer Schuldverschreibung mit basiswertabhängiger Rückzahlung auch negativ sein, und ein Anleger kann (je nach Ausgestaltung der Schuldverschreibungen) die Kapitalanlage zur Gänze oder zum Teil verlieren. Je volatil der maßgebliche Basiswert ist, umso größer ist die Ungewissheit in Bezug auf Zinsertrag und Höhe des Rückzahlungsbetrags. Es ist nicht möglich, die Rendite von basiswertabhängigen Schuldverschreibungen im Vorhinein zu bestimmen.

Anleger sollten beachten, dass der Marktpreis von basiswertabhängigen Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann und daher der Marktpreis deutlich unter dem Kaufpreis der Schuldverschreibungen liegen kann.

Die Wertentwicklung des zugrundeliegenden Basiswertes unterliegt zusätzlichen Risiken, wie unter anderem das Warenpreisrisiko, das Kreditrisiko und/oder politische und allgemeine wirtschaftliche Risiken. Weder der aktuelle noch der historische Wert des maßgeblichen Basiswertes sollte als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung des zugrundeliegenden Basiswertes während der Laufzeit einer Schuldverschreibung angesehen werden.

Anleger, die eine Anlage in basiswertabhängige Schuldverschreibungen erwägen, sollten bedenken, dass die Bonität der Emittentin bei diesen Schuldverschreibungen nicht der einzige Gradmesser der Wahrscheinlichkeit eines Ausfalls von Zins- und/oder Rückzahlungen sein kann, da die Bonität der Emittentin nur eine Einschätzung ihrer Fähigkeit zur Erfüllung ihrer Verpflichtung ist, aber keine Aussage über den Eintritt von Zahlungsverpflichtungen der Emittentin unter basiswertabhängigen Schuldverschreibungen trifft. Der Eintritt und die Höhe möglicher Zahlungsverpflichtungen der Emittentin unter basiswertabhängigen Schuldverschreibungen hängen von der Entwicklung der Basiswerte ab. Anleger sollen sich darüber im Klaren sein, dass sie bei einer für sie negativen Entwicklung der den Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Basiswerte möglicherweise selbst bei guter Bonität der Emittentin, keine Zahlungen aus den Schuldverschreibungen von der Emittentin erhalten. Potentielle Anleger sollten daher genau abwägen, ob eine Anlage in basiswertabhängige Schuldverschreibungen eine für sie geeignete Anlage ist. Anleger werden aufgefordert, sich hinsichtlich der Eignung der Schuldverschreibungen für den Anleger und der mit den Schuldverschreibungen verbundenen Risiken entsprechend beraten zu lassen.

Besondere Risiken im Zusammenhang mit fonds-, hedgefonds- und schuldtitelgebundenen Schuldverschreibungen

Eine Anlage in fonds-, hedgefonds- und schuldtitelgebundene Schuldverschreibungen weisen neben den oben genannten Risiken zusätzlich folgende komplexe Risiken auf:

- Fondsgebundene Schuldverschreibungen

Anleger können dem Marktpreisrisiko jener Positionen unterliegen, in die der Fonds (die Fonds) investiert. Der Anleger trägt auch das Risiko, dass Manager des (der) Fonds fahrlässig oder betrügerisch handeln. Bei fondsgebundenen Schuldverschreibungen kann es auch der Fall sein, dass die Rückzahlung mittels Übertragung der zugrundeliegenden Fondsanteile vorgenommen wird. In diesem Fall kann die Wertentwicklung des (der) Fonds einen direkten Einfluss auf die Schuldverschreibung haben, Anleger sind dem Risiko ausgesetzt, dass der Wert solcher Fondsanteile deutlich unter dem Kaufpreis der Schuldverschreibung liegt. Bei Schuldverschreibungen mit einem fondsgebundenen Rückzahlungsbetrag können Anleger ihr investiertes Kapital zum Teil oder zur Gänze (Totalausfall) verlieren.

- Hedgefondsgebundene Schuldverschreibungen

Eine Anlage in Schuldverschreibungen, deren Bedingungen wirtschaftlich einen Hedgefonds abbilden oder eine Bindung zu einem Hedgefonds herstellen, ist mit einem sehr hohen Risiko behaftet. Hedgefonds sind spezielle Fonds, die durch eine spekulative Anlagestrategie gekennzeichnet sind und die ein entsprechend hohes Risiko tragen. Aufgrund dieses hohen Risikos gelten für eine Anlage in derartige Schuldverschreibungen besondere Überlegungen: Es sollten keinesfalls alle verfügbaren Mittel bzw. keine durch Kredit finanzierten Mittel in derartige Schuldverschreibungen investiert werden. Eine Anlage in solche Schuldverschreibungen wird Anlegern angeboten, die über besondere Kenntnisse im Bereich von Kapitalanlagen verfügen. Anleger sollten sich nur dann für eine derartige Kapitalanlage entscheiden, wenn sie über besonders ausgeprägte Investmentkenntnisse verfügen und in der Lage sind, die mit derartigen Schuldverschreibungen verbundenen Risiken sorgfältig zu prüfen und zu tragen. Bei Schuldverschreibungen mit einem hedgefondsgebundenen Rückzahlungsbetrag können Anleger ihr investiertes Kapital zum Teil oder zur Gänze (Totalausfall) verlieren.

- Schuldtitelgebundene Schuldverschreibungen

Anleger, die eine Veranlagung in schuldtitlegebundene Schuldverschreibungen erwägen, sollten bedenken, dass sie bei schuldtitlegebundene Schuldverschreibungen in der Regel nicht nur das Insolvenzrisiko der Emittentin der Schuldverschreibungen, sondern auch jenes der Emittentin der zugrundeliegenden Schuldtitle zu tragen haben. Zusätzlich sollten Anleger beachten, dass der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann und unter anderem von der Volatilität der zugrundeliegenden Schuldtitle abhängig ist. Diese ist wiederum zu einem großen Teil von der Bonität der Emittentin der den schuldtitlegebundenen Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Schuldtitle abhängig. Anleger, die in schuldtitlegebundene Schuldverschreibungen investieren, übernehmen das Risiko, dass sich der Credit Spread (d.h. der von der Emittentin des zugrundeliegenden Schuldtitles an ihre Anleger zu zahlende Aufschlag für das Kreditrisiko) der Emittentin der zugrundeliegenden Schuldtitle ändert. Wenn der Credit Spread der Emittentin der zugrundeliegenden Schuldtitle ansteigt, würde dies den Kurs der Schuldverschreibungen sinken lassen. Weder der aktuelle noch der historische Wert der zugrundeliegenden Schuldtitle oder des Credit Spreads der Emittentin der zugrundeliegenden Schuldtitle sollte als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung dieser Schuldtitle während der Laufzeit einer Schuldverschreibung angesehen werden.

Es besteht ein Risiko, dass der Handel mit den Basiswerten ausgesetzt, unterbrochen oder eingestellt wird.

Notiert ein Basiswert auf einem oder mehreren geregelten oder ungeregelten Märkten, kann die Notierung des Basiswertes von der jeweiligen Börse oder einer Aufsichts- oder Regulierungsbehörde aus verschiedenen Gründen, insbesondere auch der Verletzung von Kurslimits, bei Verstößen gegen gesetzliche Bestimmungen, beim Auftreten operativer Probleme der Börse oder, ganz allgemein, wenn dies zur Aufrechterhaltung eines funktionierenden Markts oder zur Wahrung der Anlegerinteressen für erforderlich gehalten wird, ausgesetzt oder unterbrochen werden. Weiters kann der Handel mit einem Basiswert aufgrund einer Entscheidung der Börse, einer Aufsichts- oder Regulierungsbehörde oder auf Antrag der Emittentin eingestellt werden. Wird der Handel mit einem Basiswert der Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder eingestellt, wird üblicherweise auch der Handel mit den Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder eingestellt, bestehende Order für den Verkauf oder Kauf solcher Schuldverschreibungen üblicherweise storniert und (bestehende) Kauf- und Verkaufsaufträge können nicht durchgeführt werden. Dies kann zu einer verzerrten Preisbildung der Schuldverschreibungen führen. Anleger sollten beachten, dass die Emittentin keinen Einfluss auf Handelsaussetzungen oder -unterbrechungen von Basiswerten hat. Die Aussetzung, Unterbrechung oder Einstellung des Handels der Basiswerte kann wesentliche negative Auswirkungen auf den Marktpreis der Schuldverschreibungen haben.

Aktieschuldverschreibungen weisen ähnliche Risiken auf wie eine direkte Anlage in Aktien.

Aktieschuldverschreibungen können derart ausgestaltet sein, dass die Rückzahlung durch Übertragung der zugrundeliegenden Aktien erfolgt. Daher kann eine Anlage in Aktieschuldverschreibungen ähnlichen Risiken unterliegen wie eine direkte Anlage in Aktien. Anleger sollten sich daher entsprechend beraten lassen. Die zugrundeliegenden Aktien können auf einem geregelten oder ungeregelten Markt innerhalb oder außerhalb des EWR notieren (wie im Konditionenblatt festgelegt). Solche Aktien könnten illiquide und/oder hinsichtlich ihres Kurses nicht oder nicht korrekt bestimmbar sein, insbesondere wenn sie nicht oder nur an einem ungeregelten Markt notiert sind. Anleger gehen daher das Risiko ein, dass der Kurs nicht den Wert der Aktie widerspiegelt und/oder dass sie nicht in der Lage sein werden, solche Aktien zu veräußern. Bei Aktieschuldverschreibungen können Anleger ihr investiertes Kapital zum Teil oder zur Gänze (Totalausfall) verlieren.

RISIKEN IN ZUSAMMENHANG MIT NACHRANGIGEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die Verpflichtungen der Emittentin aus nachrangigen Schuldverschreibungen werden bei Liquidation erst erfüllt, nachdem alle nicht-nachrangigen Forderungen von Gläubigern der Emittentin vollständig bedient wurden.

Verpflichtungen aus Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen ("**Nachrangige Schuldverschreibungen**") werden bei Liquidation oder Insolvenz der Emittentin erst erfüllt, nachdem alle nicht-nachrangigen Forderungen der Gläubiger der Emittentin bedient wurden, d.h. dass die Inhaber von nachrangigen Schuldverschreibungen erst und nur insoweit befriedigt werden, als der Emittentin nach der Befriedigung der Inhaber von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen und allen anderen nicht-nachrangigen Forderungen noch liquide Mittel zur Verfügung stehen, was insbesondere bei Insolvenz der Emittentin meist zu einem Totalausfall für den Schuldverschreibungsinhaber führt. Anleger sind daher dem Risiko ausgesetzt, dass der Emittentin nach Befriedigung ihrer nicht-nachrangigen Gläubiger kein ausreichendes Vermögen mehr für die Rückzahlung der nachrangigen Schuldverschreibungen verbleibt. Nachrangige Schuldverschreibungen können auch im Hinblick auf die Nachrangigkeit unterschiedlich strukturiert sein. Nachrangige Schuldverschreibungen können außerdem ein Kündigungsrecht der Emittentin vorsehen. Die Inhaber von Nachrangigen Schuldverschreibungen tragen in diesem Fall auch das Risiko, dass die Emittentin diese Schuldverschreibungen vor dem Ende ihrer Laufzeit kündigt. Nachrangigen Schuldverschreibungen, die kein Kündigungsrecht für die Inhaber vorsehen, bergen für die Schuldverschreibungsinhaber weiters das Risiko, dass diese aus ihrem Investment nicht vorzeitig aussteigen können.

Die Emittentin kann eigene Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen bis zu 10 % des jeweils begebenen Nachrangigen Schuldverschreibungen und Kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen erwerben.

Die Beurteilung der aufsichtsrechtlichen Anrechenbarkeit von nachrangigen Schuldverschreibungen der Emittentin als Eigenmittelbestandteile ist nicht Gegenstand des Billigungsverfahrens der FMA; es besteht daher das Risiko, dass nachrangige Schuldverschreibungen der Emittentin nicht als Eigenmittelbestandteile der Emittentin angerechnet werden können.

Eine Veranlagung in Ergänzungskapital Schuldverschreibungen, die unter früheren Prospekten begeben wurden ist mit besonderen Risiken verbunden, da es schwieriger sein kann, Informationen über diese Schuldverschreibungen zu erhalten

Die Emittentin kann unter diesem Prospekt bestimmte Schuldverschreibungen anbieten, die bereits in der Vergangenheit unter früheren Prospekten begeben wurden. Dies umfasst auch Schuldverschreibungen, die Ergänzungskapital darstellen (die "**Alten Ergänzungskapital Schuldverschreibungen**"). Diese Alten Ergänzungskapital Schuldverschreibungen wurden gemäß den im Zeitpunkt ihrer Begebung für Ergänzungskapital anwendbaren Rechtsvorschriften des Bankwesengesetzes begeben. Die Bestimmungen des Bankwesengesetzes für Ergänzungskapital haben sich zwischenzeitlich geändert. Anleger dürfen daher in Bezug auf diese Alten Ergänzungskapital Schuldverschreibungen nicht auf die Bestimmungen des Bankwesengesetzes über Ergänzungskapital vertrauen. Anleger, die eine Veranlagung in Alte Ergänzungskapital Schuldverschreibungen erwägen, sollten die in den entsprechenden alten Prospekten, unter denen sie ausgegeben wurden und die durch Verweis in diesen Prospekt aufgenommen sind, enthaltenen Informationen über die Alten Ergänzungskapital Schuldverschreibungen, genau studieren.

BESONDERE RISIKEN IN VERBINDUNG MIT OPTIONSSCHEINEN

Optionsscheine sind besonders riskante Anlageinstrumente. Verglichen mit anderen Anlageinstrumenten ist das Risiko, Verluste zu erleiden, bis hin zu einem Totalverlust des investierten Kapitals, besonders hoch.

Inhaber von Optionsscheinen sind dem Risiko von Preisschwankungen oder der Volatilität des Basiswertes ausgesetzt (Optionspreissisiko) und vielen anderen Faktoren, die den Wert eines Optionsschein beeinflussen können

Der Optionspreis ist eine Prämie, die der Optionskäufer zahlen muss, um das Optionsrecht an oder um den Tag der Fälligkeit der Option ausüben zu können, dh dass er vom Optionsverkäufer verlangen kann, den entsprechend bezeichneten Basiswert zum vereinbarten Preis zu liefern oder zu übernehmen.

Der Optionspreis wird in erster Linie vom Unterschied zwischen dem Preis des Basiswertes (dh der Schlusskurs des Basiswertes am maßgeblichen Ausübungstag) und dem Basispreis (Strike) (dh der *Basiskurs* wie im maßgeblichen Angebotsblatt definiert), der verbleibenden Laufzeit und der Volatilität des Basiswertes beeinflusst. Andere Faktoren, die den Optionspreis in geringerem Ausmaß beeinflussen sind beispielsweise Marktzinssätze, Marktbedingungen und – bei Optionsscheinen auf Aktien – der Dividendensatz der zugrundeliegenden Aktie. Grundsätzlich sinkt der Wert eines Optionsscheines, wenn sein Verfallsdatum naht und wird danach wertlos. Der Gesamtwert eines Optionsscheins besteht aus dem intrinsischen Wert (dh wie weit *in-the-money* der Optionsschein ist) und dem Zeitwert, der sich aus der Differenz zwischen dem bezahlten Preis und dem intrinsischen Wert zusammensetzt (der Zeitwert tendiert gegen Null, wenn der Verfallstag naht).

Potentielle Anleger in Optionsscheinen benötigen sowohl ein tiefgehendes Verständnis des Basiswertes als auch ein gründliches Verständnis der Funktionsweise von Optionsscheinen. Potentielle Anleger in Optionsscheinen sollten sich darüber im Klaren sein, dass der Marktwert von Optionsscheinen nicht nur stark von jenen Faktoren abhängt, die den Kurs des Basiswertes beeinflussen, sondern auch von weiteren Faktoren, die möglicherweise überhaupt keinen Einfluss auf den Marktwert des Basiswertes haben. Weiters sollten Anleger bedenken, dass der Zeitfaktor eine wesentliche Rolle für den Marktwert von Optionsscheinen spielt. Es sollte klar sein, dass im Falle von unvorteilhaften Entwicklungen für den Basiswert und den entsprechenden Optionsschein erwartet werden kann, dass der Markt für den Optionsschein weniger liquid ist als der Markt für den Basiswert und dass Inhaber von Optionsscheinen in diesem Fall möglicherweise nicht in der Lage sind, mögliche Verluste durch eine Verfügung über ihre Optionsscheine zu fairen Konditionen zu begrenzen. Optionsscheine sind nur für erfahrene Anleger geeignet und beinhalten hohe Risiken.

Anleger dürfen nicht mit laufenden Zahlungen rechnen

Optionsscheine berechtigen nicht zu Ansprüchen auf Zins- oder Dividendenzahlungen, noch tragen sie irgendwelche anderen fortlaufende Erlöse. Aus diesem Grund können mögliche Wertverluste der Optionsscheine nicht durch andere Erlöse aus denselben Optionsscheinen kompensiert werden.

Anleger sind aufgrund des Hebeleffekts höheren Risiken ausgesetzt

In Bezug auf das investierte Kapital ist eine Änderung des Wertes der Optionsscheine disproportional höher als eine Änderung des Wertes des zugrundeliegenden Basiswertes. Diese Hebelwirkung ist eine Grundeigenschaft von Optionsscheinen. Ein Optionsschein bringt auch disproportionalen Verlustrisiken, bis hin zum Totalverlust des investierten Kapitals mit sich. Für den Fall einer unvorteilhaften Wertentwicklung des zugrundeliegenden Basiswertes ist der Hebel nachteilig für den Investor. Grundsätzlich gilt, dass je höher die Hebelwirkung ist, desto höher ist auch das entsprechende Verlustrisiko. Zusätzlich muss beachtet werden, dass je kürzer die Laufzeit von Optionsscheinen ist, desto größer ist die Hebelwirkung. Weiters beeinflusst das

Bezugsverhältnis (dh das Bezugsverhältnis, bei welchem der Optionsschein ausgeübt wird) die Hebelwirkung. Folglich können Kursänderungen (oder das Nichteintreten erwarteter Kursänderungen) des Basiswertes, wie auch Änderungen anderer Parameter, die möglicherweise den Kurs des Optionsscheins beeinflussen (zB Volatilität, Dividenden, Zinsen etc) den Wert eines Optionsscheins disproportional senken bzw diesen wertlos machen. Aufgrund der eingeschränkten Laufzeit von Optionsscheinen sollte sich ein Investor nicht auf die Erwartung, dass sich der Wert eines Optionsscheins nach einer negativen Wertentwicklung erholen wird, verlassen. In so einem Fall besteht das Risiko des teilweisen oder vollständigen Verlustes der bezahlten Optionsprämie sowie der angefallenen Transaktionskosten. Derartige Risiken bestehen unabhängig von der finanziellen Situation, in der sich der Emittent befindet.

Anleger müssen einen sinkenden Zeitwert tragen

Während der Laufzeit von Optionsscheinen neigt ihr Wert dazu, sich zu verringern, bis er Null erreicht hat. Das Verlustrisiko verwirklicht sich umso schneller, als der Verfalltag näher rückt. Das Ende des Ausübungszeitraumes wird nicht bekannt gegeben.

Märkte für Optionsscheine (falls es solche gibt) weisen typischerweise eine geringe Liquidität auf

Optionsscheine werden für gewöhnlich in geringer Zahl ausgegeben, weshalb ein erhöhtes Liquiditätsrisiko besteht; unter gewissen Umständen kann dieses erhöhte Liquiditätsrisiko den Verkauf von Optionsscheinen zu einem gewünschten Zeitpunkt verhindern.

Anleger in Optionsscheinen haben die negativen Auswirkungen von Marktstörungen zu tragen

Wenn eine Emission von Optionsscheinen Bestimmungen enthält, die sich auf eine Marktstörung beziehen und eine Marktstörung sich ereignet hat, kann es dazu kommen, dass Zahlungen oder Bewertungen von Optionsscheinen ausgesetzt werden und/oder alternative Bewertungsbestimmungen, die in solchen Optionsscheinbedingungen enthalten sind, negative Auswirkungen auf den Kurswert solcher Optionsscheine haben.

RISIKEN IN BEZUG AUF POTENTIELLE INTERESSENSKONFLIKTE

Risiko möglicher Interessenskonflikte aufgrund unterschiedlicher Geschäftsbeziehungen.

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit stehen die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der Basiswerte (z.B. Indizes, Aktien oder Körbe von Basiswerten), deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der Basiswerte oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen. Sie wickeln auch mit diesen Transaktionen ab, gehen Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte ein oder stehen anderweitig in Geschäftskontakt, so als ob die Schuldverschreibungen nicht existent wären, und zwar unabhängig davon, ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der Basiswerte oder die Referenzschuldner, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken. Sie können sich auf eigene Rechnung, auf Rechnung von verwaltetem Vermögen oder auf Rechnung des Vermögens von Kunden an

Transaktionen hinsichtlich eines oder mehrerer Basiswerte von Schuldverschreibungen beteiligen.

Die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen sind möglicherweise von Zeit zu Zeit an Transaktionen im Zusammenhang mit den Basiswerten beteiligt, die den Marktpreis, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Inhaber der Schuldverschreibungen auswirken können.

Mögliche Interessenskonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle, der Zahlstelle, einer Hinterlegungsstelle und/oder einer Indexberechnungsstelle oder des Indexlizenzgebers in Bezug auf den Basiswert und den Anleihegläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter Ermessensentscheidungen die den vorgenannten Funktionen aufgrund der Emissionsbedingungen oder auf anderer Grundlage zustehen. Diese Interessenskonflikte könnten einen negativen Einfluss auf die Anleihegläubiger haben.

Die Emittentin kann die Erlöse aus dem Verkauf von Schuldverschreibungen, die von einem Basiswert abhängig sind zur Gänze oder teilweise für Absicherungsgeschäfte verwenden. Es besteht die Möglichkeit, dass solche Absicherungsgeschäfte seitens der Emittentin den Wert solcher Schuldverschreibungen nachteilig beeinflussen können.

Die Emittentin kann nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf Basiswerte, die den Schuldverschreibungen zugrunde liegen, erhalten. Die Emittentin ist nicht dazu verpflichtet, diese Informationen zu veröffentlichen oder sonst mit den Anleihegläubigern zu teilen.

Es ist nicht auszuschließen, dass die Emittentin und/oder ihre verbundenen Unternehmen als Market Maker für Basiswerte fungieren, insbesondere wenn die Emittentin den betreffenden Basiswert begeben hat. Im Rahmen der Tätigkeit als Market Maker setzt dieser den Preis des betreffenden Basiswertes fest, was Einfluss auf den Wert der Schuldverschreibungen, die von einem Basiswert abhängig sind hat. Der vom Market Maker festgesetzte Wert muss nicht immer mit dem Wert akkordieren, der sich auf einem liquiden Markt ohne Market Making entwickelt hätte.

Risiken potentieller Interessenskonflikte von Organmitgliedern der Emittentin

Einzelne Organmitglieder der Emittentin üben Organfunktionen in anderen Gesellschaften und/oder in anderen Gesellschaften des Volksbanken Verbundes aus (siehe dazu auch im Abschnitt "Verwaltungs-, Leitungs- und Aufsichtsorgane"). Aus diesen Doppelfunktionen können die Organmitglieder in Einzelfällen potentiellen Interessenskonflikten ausgesetzt sein. Derartige Interessenskonflikte können insbesondere dazu führen, dass geschäftliche Entscheidungsprozesse verhindert oder verzögert oder zum Nachteil der Anleihegläubiger getroffen werden.

Czech translation of the summary of the Programme

The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. 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.

Následující překlad původního znění shrnutí je samostatný dokument připojený k Prospektům. Netvoří součást samotných Prospektů a nebyl schválen rakouským Úřadem pro dohled nad finančními trhy (FMA). Tento úřad také neověřil soulad překladu s původním zněním shrnutí.

1. SHRNUTÍ PROGRAMU

Upozornění

Následující shrnutí musí být chápáno jako úvod do Prospektu a každé rozhodnutí investovat do jakýchkoli Dluhopisů musí vycházet z posouzení Prospektu jako celku, včetně dokumentů, které jsou začleněny formou odkazů. Investoři by si proto měli pozorně přečíst celý Prospekt a jakékoliv rozhodnutí investovat do Dluhopisů vydaných v rámci Programu učinit na základě vyhodnocení tohoto Prospektu jako celku včetně konsolidovaných účetních závěrek Emitenta, začleněných do tohoto Prospektu formou odkazů, skutečností uvedených níže v části nazvané „Rizikové faktory“ a příslušných Konečných podmínek, pokud se jedná o podmínky jednotlivých Tranší Dluhopisů. Emitent nese soukromoprávní odpovědnost za toto shrnutí Prospektu, včetně jakéhokoli jeho překladu, avšak pouze pokud by shrnutí bylo zavádějící, nesprávné nebo rozporuplné při posouzení společně s dalšími částmi tohoto Prospektu. Pokud bude v souvislosti s informacemi obsaženými v Prospektu podána žaloba u soudu, může být Investor jakožto navrhovatel v důsledku použití vnitrostátních právních předpisů členského státu Evropského hospodářského prostoru, ve kterém je žaloba podána, povinen hradit náklady na překlad tohoto Prospektu ještě před zahájením soudního řízení.

Investice do Dluhopisů není vhodná pro každého investora. Jakékoliv rozhodnutí potencionálního investora o investici do Dluhopisů by mělo být založeno na individuální osobní a ekonomické situaci takového investora, investičních očekáváních a dlouhodobé nemožnosti disponovat investovaným kapitálem. Každý investor by se měl rozhodnout, zda je investice do Dluhopisů vhodná s ohledem na jeho individuální podmínky. Investoři, kteří nerozumějí Dluhopisům, rizikům spojeným s Dluhopisy nebo podmínkám Dluhopisů by měli vyhledat profesionální poradenství před tím, než učiní jakékoliv rozhodnutí o investici do Dluhopisů.

Investoři, kteří zvažují investici do Dluhopisů, musejí rozhodnout o vhodnosti takové investice s ohledem na jejich osobní situaci. Potenciální investoři by měli zejména:

- (i) mít potřebnou znalost a zkušenost s finančními a obchodními záležitostmi, aby mohli posoudit rizika investování do Dluhopisů a informace obsažené v Prospektu nebo informace, které jsou začleněny do tohoto Prospektu formou odkazu nebo v jakémkoliv příslušném dodatku;
- (ii) mít přístup k příslušným analytickým nástrojům a tyto nástroje znát, aby mohli posoudit taková rizika v souvislosti s individuální finanční situací investora a aby posoudili, jaký dopad budou mít Dluhopisy mít na jejich celkové investiční portfolio;
- (iii) mít dostatečné finanční prostředky a likviditu, aby mohli nést rizika investice do příslušných Dluhopisů také v případě, kdy jistina a úroky jsou splatné v jedné nebo více měnách a kdy měna pro platbu jistiny a úroků je odlišná od měny investora;
- (iv) důkladně rozumět podmínkám příslušných Dluhopisů a být obeznámeni s chováním příslušné základní hodnoty a/nebo podkladového aktiva a finančních trhů; a
- (v) být schopni (samostatně nebo s podporou finančního poradce) posoudit možné scénáře ekonomického vývoje, úroku a jiných faktorů, které mohou ovlivnit investici a investorovu schopnost nést příslušná rizika.

Některé Dluhopisy jsou komplexními finančními instrumenty. Sofistikovaní institucionální investoři běžně nenakupují komplexní finanční instrumenty jako samostatnou investici. Nakupují komplexní finanční Dluhopisy jako způsob snížení rizika nebo zvýšení výnosů s tím, že se jedná o srozumitelné, přiměřené a vhodné zvýšení rizika jejich celkových portfolií. Potenciální investor by neměl investovat do Dluhopisů, které jsou komplexními finančními instrumenty, pokud není odborně kvalifikovaný k posouzení, jaká bude výkonnost Dluhopisů v měnících se podmínkách, z ní plynoucího vlivu na hodnotu Dluhopisů a dopadů této investice na celkové investiční portfolio potenciálního investora. V každém případě by potenciální investoři měli do Dluhopisů, které jsou komplexními finančními instrumenty, investovat pouze malou část svých volných prostředků.

1.1 Program

Forma dluhopisů:	Dluhopisy mohou být vydány pouze ve formě na majitele („ Dluhopisy na majitele “). Každá Série, případně Tranše Dluhopisů bude zpočátku při vydání představována Dočasným globálním dluhopisem, který bude vyměnitelný za Trvalý globální dluhopis po certifikaci ohledně nominálního vlastnictví mimo USA, jak to požadují předpisy ministerstva financí USA a předpisy D Rules (jak je definováno níže v části Prodejní omezení), pokud mají tyto Dluhopisy výchozí splatnost delší než jeden rok a pokud jsou vydány v souladu s předpisy D Rules. Jinak bude tato Tranše představována Trvalým globálním dluhopisem bez úrokových kupónů. Konečné dluhopisy a úrokové kupóny nebudou vydávány.
Jednorázové Emise a Trvalé Emise:	Dluhopisy mohou být vydány v rámci jednorázové emise nebo trvalé emise. Jednorázové emise jsou emise, kdy Dluhopisy mohou být upisovány během pevně stanovené doby upisování. Trvalé emise jsou emise, kdy Dluhopisy jsou k dispozici k upisování v zásadě po celou dobu (nebo její část) platnosti Dluhopisů podle uvážení Emitenta. V případě trvalých emisí mohou být celková částka jistiny nebo počet vydaných Dluhopisů příležitostně zvýšeny při jejich upisování. Dluhopisy mohou být vydány během předem určené doby upisování nebo jako trvalé emise (<i>Daueremissionen</i>), kdy jsou Dluhopisy k dispozici k upisování v zásadě po celou dobu (nebo její část) platnosti Dluhopisů podle uvážení Emitenta.
Úschova:	Každý Dočasný Globální Dluhopis a/nebo každý Trvalý Globální Dluhopis budou podle dalšího rozhodnutí uloženy u Emitenta nebo u Clearingového systému nebo na jeho jméno, dokud nedojde ke splnění všech povinností Emitenta vyplývajících z Dluhopisů.
Clearingové systémy:	Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear nebo Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft OeKB Vídeň, anebo ve vztahu k jakékoli Sérii jiný clearingový systém, který je regulován v Evropské unii nebo ve Švýcarsku a na němž se Emitent, příslušný finanční zprostředkovatel („ Finanční

zprostředkovatel“), příslušný platební zprostředkovatel („**Platební zprostředkovatel“**) a příslušný Obchodník s cennými papíry mohou dohodnout.

Status Dluhopisů: Dluhopisy mohou být vydávány jako prioritní Dluhopisy („**Prioritní dluhopisy“**), podřízené Dluhopisy („**Podřízené dluhopisy“**) nebo jako Kryté dluhopisy.

Prioritní dluhopisy: Prioritní dluhopisy budou podle specifikace uvedené v příslušných Konečných podmínkách zakládat přímé, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené závazky Emitenta, s výjimkou jakýchkoli závazků, které mají přednost ze zákona, (všechny tyto termíny jak jsou definovány v části Podmínky dluhopisů).

Podřízené dluhopisy: Podřízené kapitálové dluhopisy a Krátkodobé podřízené kapitálové dluhopisy (všechny tyto termíny jak jsou definovány v části Podmínky dluhopisů) budou zakládat nezajištěné a podřízené závazky Emitenta, které jsou a budou vzájemně rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším podřízeným závazkům Emitenta, s výjimkou těch podřízených závazků, které jsou nadřazené Dluhopisům nebo mají přednost ze zákona. V případě likvidace nebo zahájení insolvenčního řízení na majetek Emitenta mohou být tyto závazky splněny teprve poté, kdy byly v celém rozsahu uspokojeny nebo zajištěny nepodřízené nároky věřitelů Emitenta. Riziko investora spojené s úpadkem Emitenta spočívající ve ztrátě všech nebo části investovaných prostředků je tedy v případě investice do Podřízených dluhopisů vyšší. Rakouský Úřad pro dohled nad finančními trhy nepotvrdil, že Podřízené dluhopisy, jakmile budou vydány, budou tvořit zákonné vlastní jmění Emitenta ve smyslu Rakouského zákona o bankách (*Bankwesengesetz*).

Podle Programu Emitent nezamýšlí vydání dluhopisů na dodatečný kapitál podle § 23 odst. 1 č. 7 Rakouského zákona o bankách.

Kryté dluhopisy: Kryté dluhopisy jsou zajištěné samostatnými soubory majetku a budou zakládat přímé, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, zajištěné zvláštními soubory krycího majetku (vše jak je popsáno v části Podmínky dluhopisů).

Emisní kurz: Dluhopisy mohou být vydány za nominální hodnotu nebo za cenu zahrnující příplatek k emisnímu kurzu nebo slevu z emisního kurzu.

Emisní kurz Dluhopisů vydaných v rámci trvalých emisí je určen v Konečných podmínkách na začátku jejich doby platnosti a následně je případně průběžně stanovován Emitentem na základě aktuálních tržních podmínek.

Měny:	Pod podmínkou dodržení všech příslušných právních nebo regulatorních omezení, příslušných zákonů, předpisů a směrnic mohou být Dluhopisy vydány v EUR nebo jakékoli jiné libovolné měně dohodnuté mezi Emitentem a příslušnými Obchodníky s cennými papíry.
Doby splatnosti:	Doby splatnosti Dluhopisů jsou předmětem dohody mezi Emitentem, příslušným Platebním zprostředkovatelem a příslušným Obchodníkem s cennými papíry, přičemž platí, že doba splatnosti Dluhopisů bude omezena nejkratší a nejdelší dobou splatnosti, kterou budou umožňovat nebo vyžadovat příslušné zákony, předpisy a směrnice vztahující se na Emitenta. Podřízené kapitálové dluhopisy budou mít minimální dobu splatnosti pět let a Krátkodobé podřízené kapitálové dluhopisy dva roky (všechny tyto pojmy jsou vymezeny v Podmínkách dluhopisů).
Jmenovitá hodnota:	Dluhopisy budou vydávány ve jmenovitých hodnotách stanovených v příslušných Konečných podmínkách.
Úrok:	Pevný úrok z Dluhopisů s pevným úrokem bude splatný zpětně na základě příslušných Konečných podmínek a v jimi stanoveném termínu či termínech splatnosti.
Dluhopisy s plovoucím úrokem:	Dluhopisy s plovoucím úrokem („ Dluhopisy s plovoucím úrokem “) ponosou úrok, který bude určen samostatně pro každou Sérii na základě dohody mezi Emitentem a příslušným Obchodníkem či Obchodníky s cennými papíry, po úpravě o jakoukoli příslušnou marži (jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách).
Dluhopisy s nulovým kupónem:	Dluhopisy s nulovým kupónem („ Dluhopisy s nulovým kupónem “) mohou být vydávány ve své jmenovité hodnotě nebo s diskontem a nebudou úročeny.
Dluhopisy s variabilním kupónem:	Konečné podmínky pro každou emisi dluhopisů s variabilním kupónem („ Dluhopisy s variabilním kupónem “) stanoví základ pro výpočet výše splatného úroku, přičemž tímto základem může být akcie, dluhový cenný papír, fond, index, komodita, futures, měna nebo vzorec či koš z těchto veličin, případně se tento základ stanoví jiným způsobem podle ustanovení obsažených v příslušných Konečných podmínkách.
Úroková období a úrokové sazby:	Délka úrokových období pro Dluhopisy a příslušná úroková sazba nebo metoda jejího výpočtu se může příležitostně lišit nebo může být pro všechny Sérije stejná. Dluhopisy mohou mít stanovenou nejvyšší úrokovou sazbu, nejnižší úrokovou sazbu, případně obě. Použití období výpočtu úroku umožňuje, aby Dluhopisy nesly během stejného úrokového období různý úrok. Všechny

informace tohoto druhu budou uvedeny v příslušných Konečných podmínkách.

Warranty a Certifikáty:	<p>Emitent může příležitostně vydat warranty a certifikáty jakéhokoliv druhu na jakémkoliv podkladě, zejména na podkladě indexů, účastnických cenných papírů, dluhových cenných papírů, měn, komodit, futures, úrokových sazeb (nebo košů těchto veličin, bez ohledu na jejich veřejnou obchodovatelnost) a jakékoli jiné warranty a certifikáty („Warranty“ nebo „Certifikáty“).</p> <p>Warranty mohou být buď evropského či amerického typu a mohou být vypořádány v hotovosti nebo fyzicky. Certifikáty mohou být v určitých případech buď tzv. krátké Certifikáty, nebo dlouhé Certifikáty a jsou vypořádány v hotovosti.</p>
Dluhopisy s variabilní částkou ke splacení:	<p>Konečné podmínky vydané pro jednotlivé emise dluhopisů s variabilní částkou ke splacení („Dluhopisy s variabilní částkou ke splacení“) stanoví základ pro výpočet výše splatného úroku, přičemž tímto základem může být akcie, dluhový cenný papír, fond, index, komodita, futures, měna nebo vzorec či koš z těchto veličin, případně se tento základ stanoví jiným způsobem uvedeným v příslušných Konečných podmínkách.</p>
Splacení:	<p>Dluhopisy mohou být splatné v jejich nominální hodnotě nebo ve výši jiné splatné částky (upřesněné vzorcem nebo jiným způsobem) nebo mohou být splatné bez zaplacení jistiny („Propadné dluhopisy“), jak bude stanoveno v příslušných Konečných podmínkách.</p>
Splacení ve splátkách:	<p>Příslušné Konečné podmínky mohou stanovit, že Dluhopisy lze splatit ve dvou či více splátkách ve výši a v termínech, které budou stanoveny v příslušných Konečných podmínkách.</p>
Předčasné splacení:	<p>S výjimkou stanovenou v části „Předčasné splacení podle volby Emitenta nebo Držitelů Dluhopisů“ níže lze Dluhopisy splatit podle volby Emitenta před datem jejich splatnosti pouze z daňových důvodů, v případě okolností vztahujících se k podkladovému aktivu nebo v případě změny právních předpisů, narušeného zajištění proti kolísání (hedging) nebo zvýšených nákladů na zajištění proti kolísání.</p>
Předčasné splacení podle volby Emitenta nebo Držitelů Dluhopisů:	<p>Konečné podmínky vydané pro každou emisi Dluhopisů stanoví, zda je možné, aby byly tyto Dluhopisy splaceny před jejich stanovenou dobou splatnosti podle volby Emitenta (buď zcela nebo částečně) a/nebo podle volby držitelů Dluhopisů („Držitelé Dluhopisů“), a/nebo zda takové Dluhopisy podléhají jakékoli jiné volbě Emitenta/Držitelů Dluhopisů, a pokud ano, stanoví podmínky, které platí pro toto splacení a/nebo pro jinou</p>

volbu.

Na Podřízené kapitálové dluhopisy se v prvních pěti letech jejich trvání nevztahuje možnost splacení podle volby Držitele Dluhopisu, u Krátkodobých podřízených kapitálových dluhopisů neexistuje v prvních dvou letech jejich trvání možnost splacení podle volby Držitele Dluhopisu.

Investoři by měli vzít na vědomí, že v případě, kdy Podmínky dluhopisů stanoví právo na předčasné splacení pouze dle volby Emitenta, Držitelé Dluhopisů obvykle obdrží vyšší výnos ze svých Dluhopisů než v případě, kdy by jim rovněž bylo poskytnuto právo na předčasné splacení Dluhopisů. Vyloučení práva Držitelů Dluhopisů na splacení Dluhopisů před jejich splatností je často podmínkou pro to, aby byl Emitent schopen zajistit (hedge) svoji expozici z Dluhopisů. Bez vyloučení práva Držitelů Dluhopisů na předčasné splacení by totiž Emitent buď nebyl schopen vydat Dluhopisy vůbec, anebo by zohlednil potenciální náklady na zrušení zajištění (hedging break costs) v částce splatné za Dluhopisy, čímž by snížil výnos investorů z Dluhopisů. Investoři by proto měli pečlivě zvážit, zda se domnívají, že právo předčasného splacení pouze pro Emitenta by bylo v jejich neprospěch, a pokud se domnívají, že tomu tak je, neměli by do Dluhopisů investovat.

Ostatní dluhopisy:	V příslušných Konečných podmínkách pro Dluhopisy budou uvedeny podmínky platné pro jakékoli typy Dluhopisů, u nichž se mohou Emitent a jakýkoli Obchodník nebo Obchodníci s cennými papíry dohodnout, že je vydají na základě Programu.
Zákaz majetkových dispozic:	Podmínky Dluhopisů neobsahují zákaz majetkových dispozic Emitenta (negative pledge obligation).
Křížové porušení závazků vůči ostatním věřitelům:	Podmínky dluhopisů neobsahují ustanovení o křížovém porušení závazků vůči ostatním věřitelům.
Případy porušení:	Podmínky dluhopisů neuvádějí výslovné případy porušení.
Srážková daň:	Všechny platby jistiny a úroků v souvislosti s Dluhopisy (kromě Certifikátů a Warrantů) se budou uskutečňovat bez srážkových daní Rakouské republiky, přičemž platí obvyklé výjimky (včetně výjimky EU dle standardu ICMA), pokud není dohodou mezi Emitentem a Obchodníkem či Obchodníky s cennými papíry stanoveno jinak.
Rozhodné právo:	Dluhopisy se budou řídit rakouským právem a budou vykládány v souladu s ním.

Soudní příslušnost:	Soudy příslušné k rozhodování sporů ve Vídni, Vnitřní město, Rakousko, mají nevýhradní příslušnost pro rozhodování sporů s Emitentem vzniklých z těchto Dluhopisů nebo v souvislosti s nimi, a to v rozsahu dovoleném příslušnými právními předpisy (například zahájení některých soudních řízení může být na základě příslušných právních předpisů povoleno u soudu příslušného k rozhodování sporů vedených spotřebiteli).
Závazná jazyková verze:	Bude určena v příslušných Konečných podmínkách buď jako: anglická, a pokud tak stanoví příslušné Konečné podmínky, bude vypracována pouze nezávazná informativní německá verze; nebo německá, a pokud tak stanoví příslušné Konečné podmínky, bude vypracována pouze nezávazná informativní anglická verze.
Ratingy:	Tranše Dluhopisů mohou či nemusí být ohodnoceny. V případech, kdy se jedná o Tranši Dluhopisů s ratingem, bude tento rating uveden v příslušných Konečných podmínkách. <i>Rating není doporučením k nákupu, prodeji ani držbě cenných papírů a hodnotící agentura, která přiřazuje rating, jej může kdykoliv pozastavit, snížit nebo odejmout.</i>
Investiční aspekty:	Příslušné Konečné podmínky budou případně obsahovat některé specifické investiční aspekty pro určité Série nebo Tranše Dluhopisů. Potenciální kupující by měli zvážit všechny další investiční aspekty uvedené v příslušných Konečných podmínkách a měli by se se svými vlastními finančními a právními poradci poradit o rizicích spojených s investicí do jednotlivých Sérií Dluhopisů a o vhodnosti investování do jakýchkoliv Dluhopisů v souvislosti s jejich individuální situací.
Zvláštní posouzení investic do Dluhopisů vázaných na hedgeový fond:	Investice do Dluhopisů, které z ekonomického hlediska představují hedgeový fond, je spojena s vysokou mírou rizika. Proto by do takových Dluhopisů měla být investována pouze malá část disponibilních prostředků, nikoliv veškeré disponibilní prostředky nebo prostředky získané z úvěru. Investice do takových Dluhopisů bude nabízena investorům zvlášť obeznameným s investičními záležitostmi. Investoři by měli investici uskutečnit pouze v případě, že jsou schopni pečlivě zvážit rizika spojená s takovými Dluhopisy.

1.2 Přehled rizikových faktorů

Potenciální investoři by měli před přijetím investičního rozhodnutí pečlivě zvážit rizika investice do jakéhokoliv druhu Dluhopisů. Výskyt určitých případů nebo okolností uvedených v části týkající se rizikových faktorů může ovlivnit schopnost Emitenta plnit jeho závazky vůči investorům související s Dluhopisy a/nebo může nepříznivým způsobem ovlivnit tržní hodnotu a obchodní cenu Dluhopisů, případně práva investorů vyplývající z těchto Dluhopisů, a v důsledku toho by investoři mohli přijít o část nebo veškeré své investice. Potenciální investoři by měli tudíž zvážit šest hlavních kategorií rizika: (i) rizika týkající se Emitenta a jeho činnosti, (ii) specifická rizika týkající se střední a jihovýchodní Evropy, (iii) obecná rizika týkající se Dluhopisů, (iv) Rizika spojená s určitými vlastnostmi a produktovými kategoriemi Dluhopisů, (v) rizika týkající se podřízených Dluhopisů a (vi) rizika týkající se potenciálních konfliktů zájmů.

Zejména investice do Dluhopisů představujících z ekonomického hlediska hedge fund nesou vysoký stupeň rizika. Proto by do takových Dluhopisů měla být investována pouze malá část volných finančních prostředků a do takových Dluhopisů by neměly být investovány veškeré volné prostředky nebo prostředky, které jsou financovány úvěrem. Investice do takových Dluhopisů bude nabídnuta investorům, kteří mají konkrétní znalosti v investičních záležitostech. Investoři by se měli účastnit investování, pouze pokud mohou pečlivě posoudit riziko spojené s takovými Dluhopisy.

Před rozhodnutím o investici do určitých Dluhopisů vydávaných na základě tohoto Programu by si měl investor provést svou vlastní zevrubnou analýzu (včetně vlastní účetní, právní a daňové analýzy).

Rizikové faktory týkající se Emitenta a jeho podnikání

- Globální finanční a ekonomická krize stejně jako krize suverénního dluhu měly a nadále mají výrazný negativní vliv na Emitenta, členy Skupiny VBAG a jejich trhy
- V důsledku finanční a ekonomické krize a ekonomického zpomalení následujícího po evropské krizi suverénního dluhu Emitent a Skupina VBAG čelí zhoršení kvality jejich úvěrových expozic
- Existuje riziko negativních vlivů závazků Emitenta souvisejících s fúzí Emitenta a Přidružených úvěrových institucí do sdružení úvěrových institucí podle § 30a Rakouského zákona o bankách na finanční postavení Emitenta a/nebo výsledky jeho činnosti
- Existují konkrétní rizika spojená s chystanou fúzí Emitenta a Investkredit Bank AG
- Existuje riziko, že se nezdaří restrukturalizace
- Existuje riziko, že nebudou uděleny souhlasy potřebné pro provedení restrukturalizačních opatření nebo budou uděleny pouze s neobvyklými omezeními
- Existuje riziko, že ekonomické problémy jednoho člena Volkskbank-Sektoru negativně ovlivní některé nebo všechny ostatní členy Volkskbank-Sektoru (skupinové riziko)
- Emitent je vystaven běžným obchodním rizikům
- Existuje riziko, že ratingová agentura může pozastavit, snížit nebo odejmout rating Emitenta, což může negativně ovlivnit tržní hodnotu a kurz Dluhopisů
- Emitent a Skupina VBAG jsou vystaveny úvěrovému riziku, což znamená, že existuje možnost částečné nebo úplné ztráty úroku a/nebo jistiny, jejichž zaplacení se očekává od protistrany (úvěrové riziko)
- Tržní rizika mohou vést ke ztrátám hodnoty Emitentova majetku a negativně ovlivnit jeho finanční postavení a provozní výsledky (tržní riziko)
- Existuje riziko ztráty z důvodu nedostatečnosti nebo selhání interních postupů, lidského faktoru, systémů nebo v důsledku vnějších událostí způsobených záměrně

nebo vzniklých náhodou v důsledku živelních událostí (provozní riziko)

- Emitent a ostatní členové Skupiny VBAG jsou vystaveni riziku ztráty hodnoty jejich nemovitostních portfolií (nemovitostní riziko)
- Fluktuační úrokových sazeb může negativně ovlivnit provozní výsledky Skupiny VBAG
- Existuje riziko, že Emitent v budoucnu na kapitálových trzích nezíská financování za výhodných podmínek
- Vzhledem k tomu, že majetek, činnost a zákazníci Emitenta a Skupiny VBAG se nacházejí mimo Eurozónu, je Emitent vystaven měnovým rizikům
- Emitent a ostatní členové Skupiny VBAG jsou vystaveni riziku likvidity
- Emitent a Skupina VBAG jsou vystaveni riziku, že velké mezinárodní finanční instituce nebudou schopny plnit své závazky
- V Rakousku a v ostatních zemích, ve kterých Skupina VBAG působí, existuje silná konkurence, která se může v budoucnu zvýšit
- Existuje riziko, že se Emitentovi nepodaří prodat stávající majetkové účasti nebo majetek za atraktivních ekonomických podmínek nebo se jejich prodej nezdaří vůbec
- Existuje riziko zvýšené regulace a zvýšeného vlivu veřejného sektoru na úvěrové a finanční instituce
- Změny stávajících nebo vydávání nových zákonů nebo právních předpisů v zemích, v nichž Emitent působí, mohou mít podstatný negativní vliv na jeho provozní výsledky
- Stabilizační daň (*Stabilitätsabgabe*) a zvláštní stabilizační daň (*Sonderstabilitätsabgabe*), které podléhají úvěrové instituce v Rakousku, by mohly mít negativní vliv na finanční situaci Emitenta
- Hodnota majetkových účastí Emitenta a výnosy Emitenta z jeho majetkových účastí mohou klesnout – riziko majetkových účastí

Rizika specifická pro střední a jihovýchodní Evropu

- Existuje riziko negativního politického a ekonomického vývoje v zemích střední a jihovýchodní Evropy
- Existuje riziko, že země střední a jihovýchodní Evropy nepřistoupí vůbec nebo včas k Evropskému měnovému prostoru
- Existuje zvýšené riziko úvěrových ztrát z důvodu znehodnocení měny nebo z důvodu stanovení směnných kurzů vládami ve střední a jihovýchodní Evropě
- Emitent vlastní a/nebo je developerem významných nemovitostí v regionu střední a jihovýchodní Evropy, a je tudíž vystaven cenovému riziku v oblasti nemovitostí
- Emitent je poskytovatelem financování pro developery nemovitostí v regionu střední a jihovýchodní Evropy, a je tudíž vystaven zvýšenému riziku úvěrových ztrát z důvodu současného zpomalení ekonomiky

Obecné rizikové faktory týkající se Dluhopisů

- Výše úrokové sazby na peněžních a kapitálových trzích generelně každodenně kolísá a v důsledku toho se může hodnota Dluhopisů každodenně měnit (riziko úrokové sazby)
- Existuje riziko, že Emitent částečně či zcela nedostojí svým závazkům splatit úrok a/nebo jistinu, které má povinnost uhradit na základě Dluhopisů (úvěrové riziko)

- Úroková přírážka Emitenta se může zhoršit (riziko úrokové přírážky)
- Existuje riziko, že rating Dluhopisů nemusí odrážet veškerá rizika investice a že ratingy mohou být pozastaveny, sníženy nebo odejmuty (ratingové riziko)
- Z důvodu budoucího znehodnocení peněz (inflace) může být skutečný výnos z investice nižší (riziko inflace)
- Nelze zaručit rozvoj likvidního druhotného trhu Dluhopisů, a pokud bude existovat, není zaručeno, že bude nadále fungovat. Na nelikvidním trhu nemusejí být investoři schopni prodat Dluhopisy za přiměřenou cenu (riziko likvidity)
- Investoři investující do veřejně obchodovatelných Dluhopisů jsou vystaveni riziku, že obchodování s Dluhopisy může být pozastaveno, přerušeno nebo ukončeno
- Investoři jsou při prodeji Dluhopisů vystaveni riziku, že nastane nepříznivý vývoj tržní ceny Dluhopisů (riziko tržní ceny)
- Pokud dojde ke splacení jakýchkoliv Dluhopisů před jejich splatností, může být majitel takových Dluhopisů vystaven rizikům, včetně rizika, že jeho investice bude mít nižší než očekávaný výnos (Riziko předčasného splacení)
- Investoři mohou být vystaveni riziku nepříznivých změn devizových směnných kurzů nebo riziku, že příslušné orgány zavedou nebo změní devizová omezení (měnové riziko – riziko směnných kurzů)
- Existuje riziko, že investoři nemusejí být schopni investovat prostředky z Dluhopisů způsobem, kterým by dosáhli výsledků srovnatelných s Dluhopisy (reinvestiční riziko)
- Vedlejší náklady související zejména s nákupem a prodejem Dluhopisů mohou zásadním způsobem nebo zcela omezit ziskový potenciál Dluhopisů
- Investoři nesou riziko chyb ve vypořádání prostřednictvím relevantních clearingových systémů
- Investoři by měli pečlivě zvážit daňový dopad investice do Dluhopisů
- Dluhopisy se řídí rakouským právem a změny platných zákonů, předpisů nebo praxe regulatorních orgánů nebo změny uplatňování příslušných platných zákonů, předpisů nebo praxe regulatorních orgánů mohou mít nepříznivý dopad na investory
- Platební nároky vůči Emitentovi týkající se Dluhopisů se promlčují a stávají neúčinnými, pokud nejsou uplatněny do deseti let (ohledně jistiny) a do tří let (ohledně úroku)
- Investoři nesou riziko spojené s nesprávným výkladem cizojazyčných dokumentů
- Pokud je pro financování nabytí Dluhopisů použita půjčka nebo úvěr, riziko ztráty se může významně zvýšit

Rizika spojená s určitými vlastnostmi a jednotlivými kategoriemi Dluhopisů. Dluhopisy mohou mít různé vlastnosti

- Dluhopisy s pevným úrokem. Dluhopisy s pevným úrokem přinášejí riziko, že cena těchto Dluhopisů poklesne v důsledku změn tržní úrokové sazby
- Dluhopisy s plovoucím úrokem. Dluhopisy s plovoucím úrokem přinášejí riziko kolísajících úrovních úrokových sazeb a nejistému úrokovému výnosu
- Dluhopisy s pevným i plovoucím úrokem. Úroková sazba Dluhopisů s pevným i plovoucím úrokem může být po konverzi z fixní na plovoucí pro investory méně výhodná než předchozí pevná úroková sazba
- Dluhopisy s reverzně plovoucím úrokem. Tržní cena Dluhopisů s reverzně plovoucím úrokem je více kolísavá než tržní cena konvenčních dluhopisů s plovoucím úrokem navázaných na stejné referenční úrokové sazby

- Dluhopisy s nulovým kuponem. Změny na trhu úrokových sazeb mají podstatně silnější dopad na ceny Dluhopisů s nulovým kuponem než na ceny běžných Dluhopisů
- Dluhopisy s cílovým kuponem. Držitelé Dluhopisů s cílovým kuponem nesou riziko předčasného splacení při dosažení určité částky
- Dluhopisy s dvojitým splacením. Držitelé Dluhopisů s dvojitým splacením jsou vystaveni riziku, že změna ve směnném kurzu EUR a cizí měny může mít negativní dopad na návratnost Dluhopisů
- Dluhopisy splatné ve splátkách. Dluhopisy splatné ve splátkách nesou riziko, že investoři, kteří nebudou schopni provádět splátky, mohou ztratit část nebo celou svojí investici
- V případě částečného splacení může investor ztratit očekávaný budoucí výnos
- Dluhopisy s právem Emitenta k předčasnému splacení. Držitelé Dluhopisů s právem Emitenta k předčasnému splacení jsou kromě rizika předčasného splacení vystaveni také vyššímu riziku tržní ceny
- Dluhopisy se stanovenou nejvyšší úrokovou sazbou a/nebo částkou ke splacení. Úroková sazba a/nebo částka ke splacení Dluhopisů se stanovenou nejvyšší úrokovou sazbou a/nebo částkou ke splacení nikdy nepřesáhne Strop
- Dluhopisy s určitými vlastnosmi výhodnými pro investory (např. se stanoveným minimem pro úrokovou sazbu) mohou také mít vlastnosti, které jsou pro investory nevýhodné (např. úrokový strop nebo vyšší emisní kurz)
- Neexistuje záruka, že majetek vyčleněný ke krytí Krytých dluhopisů bude v každém okamžiku postačovat ke krytí závazků vyplývajících z Krytých dluhopisů a/nebo že k majetku vyčleněnému ke krytí Krytých dluhopisů bude moci být včas přiřazen náhradní majetek vyčleněný ke krytí
- Dluhopisy navázané na podkladová aktiva jsou vystaveny specifickým rizikům
- Existují specifická rizika spojená s Dluhopisy vázanými na fondy, hedgeové fondy a dluhové instrumenty
- Existuje riziko, že bude pozastaveno, přerušeno nebo ukončeno obchodování s podkladovými aktivy
- Držitelé Dluhopisů splatných v penězích nebo vyměnitelných za akcie musejí nést riziko stejné jako při přímé investici do podkladového aktiva

Rizika související s Podřízenými Dluhopisy

- V případě likvidace dojde ke splnění povinností Emitenta vyplývajících z Podřízených Dluhopisů, pouze budou-li uspokojeny všechny nepodřízené pohledávky Emitentových věřitelů
- Investice do Doplnkových kapitálových dluhopisů (Supplementary Capital Notes), které byly vydány podle dřívějších prospektů, nese zvláštní rizika, neboť informace o těchto dluhopisech mohou být obtížněji získány opětovně

Specifická rizika spojená s Warranty

Warranty jsou cenné papíry, s nimi je spojeno zvláště vysoké riziko. V porovnání s ostatními investičními nástroji je v jejich případě riziko ztrát včetně úplné ztráty investovaného kapitálu zvláště významné. Investoři investující do Warrantů by si měli být vědomi následujících specifických rizik:

- Držitelé Warrantů jsou vystaveni riziku kolísání cen nebo volatility Podkladového aktiva (riziko ceny opce) a celkovou hodnotu Warrantu může ovlivnit řada faktorů
- Investoři se nemohou spoléhat na trvalé peněžní toky

- Investoři jsou vystaveni vyšším rizikům vzhledem k pákovému efektu
- Investoři se musejí vyrovnat s klesající časovou hodnotou
- Pro trhy s Warranty (pokud existují) je charakteristická nízká likvidita
- Investoři investující do Warrantů se musejí vyrovnat s negativními dopady poruch trhu

Rizika spojená s potenciálními konflikty zájmů

- S ohledem na různé obchodní vztahy existuje riziko konfliktů zájmů
- Existuje riziko potenciálních konfliktů zájmů členů managementu a dozorčí rady Emitenta

1.3 Přehled o Emitentovi

Všeobecné informace

VBAG je akciovou společností založenou podle rakouského práva a zapsanou v rakouském obchodním rejstříku vedeném Obchodním soudem ve Vídni pod spisovou značku 116476 p pod obchodní firmou Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft. VBAG působí *mimo jiné* pod obchodními jmény "VBAG", "Volksbank AG" a "ÖVAG". Společnost VBAG má sídlo na adrese Kolingasse 14-16, A-1090 Vídeň, Rakousko.

Představenstvo (*Vorstand*) společnosti VBAG se skládá ze tří členů. Dozorčí radu (*Aufsichtsrat*) tvoří čtrnáct členů, pět z nich jsou zástupci rady zaměstnanců.

Akciový kapitál

Kapitál společnosti VBAG ve formě akcií činí 311 095 411,82 euro a je rozdělen do 42 791 666 akcií na majitele, z nichž každá má k datu tohoto Prospektu jmenovitou hodnotu 7,27 euro. V rámci restrukturalizačních opatření bude akciový kapitál Emitenta snížen na 93 328 623,55 euro se zpětným účinkem ke dni 31. prosince 2011 a současně zvýšen na 577 328 623,46 euro. Po provedení snížení a zvýšení kapitálu bude akciový kapitál rozdělen do 264 708 218 zaknihovaných akcií bez jmenovité hodnoty, se kterými jsou spojena hlasovací práva, z čehož 10 akcií bude s omezením převoditelnosti (*vinkuliert*). Každá akcie bude představovat stejný podíl na akciovém kapitálu.

Řádná valná hromada Emitenta konaná dne 26. dubna 2012 rozhodla o nové akcionářské struktuře, která podléhá souhlasu rakouského úřadu pro dohled nad finančními trhy (FMA) a spolkového úřadu pro ochranu hospodářské soutěže a Evropské komise: Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (50,1%), Rakouská republika (43,3%), skupina DZ BANK (3,8%), skupina ERGO (1,5%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (0,9%), Volkskreditbank AG (0,1%) a Další (0,3%).

Finanční informace

Níže uvedené finanční informace jsou vyňaty z konsolidovaných finančních výkazů Emitenta ke dni 31. prosince 2011 a 31. prosince 2010 ověřených auditorem a konsolidovaných mezitímních finančních výkazů za první čtvrtletí roku končící dnem 31. března 2012, které nebyly ověřeny auditorem:

V tisících EUR	Ke dni 31. března 2012		Ke dni 31. prosince	
	neauditováno	2011 neauditováno	2011 auditováno	2010 auditováno ⁵⁰
Aktiva celkem	31 626 492	-	41 134 582	46 549 710
Čistý úrokový příjem	56 050	116 413	394 434	506 584
Výsledek hospodaření před zdaněním	38 912	59 189	-891 188	39 463
Výsledek hospodaření po zdanění	34 037	54 059	-989 268	10 982
Zisk akcionářů mateřské společnosti (Konsolidovaný čistý zisk)	22 159	50 177	-959 305	9 919
Celkový příjem	129 230	144 037	-1 059 764	-1 368

(Zdroj: Konsolidované auditované finanční výkazy ke dni 31. prosince 2011 vypracované v souladu s Mezinárodními účetními standardy ("IFRS") a konsolidované mezitímní finanční výkazy za první čtvrtletí roku končící dnem 31. března 2012. Srovnávací údaje za rok 2010 byly upraveny podle Mezinárodních účetních standardů)

Přehled podnikatelské činnosti

VBAG je univerzální banka nabízející bankovní služby soukromým klientům, klientům z veřejného sektoru a jejich partnerům, zejména rakouským Volksbanken (úvěrovým družstvům) na svém hlavním trhu, v Rakousku. Některé služby (především investiční produkty) jsou nabízeny v zahraničí v blízké příhraniční oblasti. Dále ke dni tohoto Prospektu jsou služby v oblasti Vedlejších činností nabízeny v zahraničí (Bosna a Hercegovina, Chorvatsko, Česká republika, Německo, Maďarsko, Malta, Polsko, Rumunsko, Srbsko, Slovensko a Slovinsko), přičemž Emitent zamýšlí ukončení nebo prodej podnikání ve Vedlejších činnostech.

Aktivity VBAG jsou organizovány do následujících obchodních divizí:

- Úvěrové a syndikátní činnosti;
- Finanční trhy;
- Kniha Investic; a
- Vedlejší činnosti.

⁵⁰ Srovnávací údaje za rok 2010 byly upraveny podle Mezinárodních účetních standardů s ohledem na změny účetních metod.

Slovak 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.

Nasledujúci preklad originálneho súhrnu je samostatný dokument, ktorý je pripojený k Prospektom. Netvorí súčasť samotných Prospektov a nebol odsúhlasený FMA. FMA taktiež neposúdila jeho súlad s originálnym súhrnom.

1. SÚHRN PROGRAMU

Upozornenie

Nasledovný súhrn je potrebné chápať ako úvod k Prospektu, a každé rozhodnutie investovať do akýchkoľvek Notes by sa malo zakladať na preštudovaní tohto Prospektu ako celku, vrátane dokumentov, na ktoré Program odkazuje. Investori by si preto mali pozorne prečítať celý Prospekt a akékoľvek rozhodnutie investovať do Notes emitovaných v rámci Programu založiť na preskúmaní tohto Prospektu ako celku vrátane konsolidovaných účtovných závierok Emitenta, ktoré sú inkorporované do tohto Prospektu odkazom, skutočností uvedených nižšie v časti „Risk Factors“, a pokiaľ sa týka podmienok jednotlivých Tranží, aj príslušných Konečných podmienok. Emitent bude niesť občianskoprávnú zodpovednosť vo vzťahu k tomuto Prospektu, vrátane jeho akéhokoľvek prekladu, avšak iba pokiaľ by bol tento súhrn zavádzajúci, nesprávny alebo rozporný pri jeho interpretácii spolu s ostatnými časťami tohto Prospektu. V prípade, že bude podaná žaloba na súd na základe informácií zahrnutých v tomto Prospekte, aplikácia príslušnej národnej legislatívy štátov v rámci Európskeho hospodárskeho priestoru môže spôsobiť, že Investor v pozícii žalobcu bude niesť náklady na preklad tohto Prospektu pred začatím súdneho konania.

Investícia do Notes nie je vhodná pre každého investora. Akékoľvek rozhodnutie možného investora o investícii do Notes by malo byť založené na osobných a ekonomických okolnostiach takéhoto investora, investičných očakávaniach a dlhodobom zablokovaní investovaného kapitálu. Každý investor by si mal určiť či investícia do Notes je primeraná investorovým príslušným okolnostiam. Investori, ktorí nerozumejú Notes, rizikám spojených s Notes alebo podmienkam Notes by mali vyhľadať odbornú radu predtým ako uskutočnia rozhodnutie o investícii do Notes.

Investori uvažujúci o investícii do Notes musia určiť vhodnosť takejto investície s ohľadom na ich osobné okolnosti. Možní investori by mali najmä:

- (i) mať potrebné znalosti a skúsenosti vo finančných a obchodných záležitostiach na to aby mohli vyhodnotiť riziká investície do Notes a informácie obsiahnuté alebo zapracované odkazom v Prospekte alebo v akomkoľvek príslušnom dodatku;
- (ii) mať prístup k a znalosti o príslušných analytických nástrojov na vyhodnotenie takýchto rizík v spojení s investorovou príslušnou finančnou situáciou a vyhodnotiť dopad Notes na celkové investičné portfólio;
- (iii) dostatočné peňažné prostriedky a dostatočnú likviditu na znášanie rizík investície do príslušných Notes a to aj v prípadoch, kedy kapitál a úroky sú splatné v jednej alebo viacerých menách alebo kde mena pre platby kapitálu a úrokov je inou ako mena investora;
- (iv) dôkladne pochopiť podmienky príslušných Notes a byť oboznámený so správaním príslušných základných hodnôt a/alebo relevantných položiek a finančných trhov; a
- (v) byť schopní (samostatne alebo za podpory finančných poradcov) vyhodnotiť možné scenáre pre ekonomický rozvoj, úroky a iné faktory, ktoré by mohli ovplyvniť investíciu a investorovu schopnosť znášať príslušné riziká.

Niektoré Notes sú komplexnými finančnými nástrojmi. Sofistikovaní inštitucionálni investori vo všeobecnosti nenakupujú komplexné finančné nástroje ako samostatne stojace investície. Komplexné finančné Notes kupujú na to, aby znížili riziko alebo zvýšili výnos berúc do úvahy pochopené, vyhodnotené a príslušné riziko ich celkových portfólií. Možný investor by nemal investovať do Notes, ktoré sú komplexnými finančnými nástrojmi, pokiaľ nemá expertízu na vyhodnotenie vývoja Notes pri zmenených podmienkach, výsledné efekty na hodnotu Notes a dopad tejto investície na celkové investičné portfólio možného investora. Možní investori by v každom prípade mali investovať iba malú časťku ich dostupných prostriedkov do Notes, ktoré predstavujú komplexné finančné nástroje.

1.1 Program

Forma Notes: Notes môžu byť emitované len vo forme na doručiteľa („Notes na doručiteľa“).

Každá Séria, resp. Tranža (časť emisie) notes bude spočiatku reprezentovaná Dočasným globálnym note, ktorý bude vymeniteľný za Trvalý globálny note po predložení certifikátu, ktorý osvedčuje, že dané osoby nie sú americkými daňovými rezidentmi (non-U.S. beneficial ownership) tak ako je to požadované podľa daňových predpisov Ministerstva financií USA a ak v súlade s pravidlami D (tak ako sú definované nižšie v Obmedzeniach predaja) majú takéto Notes prvú splatnosť dlhšiu ako jeden rok a sú vydané v súlade s pravidlami D. V opačnom prípade bude takéto Tranža reprezentovaná Trvalým globálnym note bez úrokových kupónov. Definitívne notes a úrokové kupóny nebudú emitované.

Jednotlivé emisie a trvalé emisie: Notes môžu byť vydávané ako jednotlivé emisie alebo ako trvalé emisie. Jednotlivé emisie sú emisie, pri ktorých môžu byť Notes upisované počas pevne stanovenej doby na upisovanie. Trvalé emisie sú emisie, pri ktorých sú Notes dostupné pre upisovanie počas takmer celej (alebo časti) doby platnosti Notes podľa uváženia Emitenta. V prípade trvalých emisií môže byť príležitostne zvýšená celková suma alebo počet zostávajúcich Notes po uskutočnení upísania.

Notes môžu byť upísané v rámci predstanovenej doby upísania alebo ako trvalé emisie (*Daueremissionen*), kedy sú Notes dostupné pre upisovanie počas takmer celej (alebo časti) doby platnosti Notes podľa uváženia Emitenta.

Správa: Každá dočasná globálna note a/alebo každá Trvalá globálna note bude buď zložená u Emitenta alebo u alebo v mene Klearingového systému až pokiaľ nebudú splnené všetky povinnosti Emitenta v súvislosti s Notes.

Clearingové systémy: Clearstream Luxemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, alebo Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB), Viedeň a pokiaľ ide o každú Sériu, akýkoľvek iný clearingový systém, ktorý podlieha regulácií Európskej únie alebo Švajčiarska a ktorý môže byť dohodnutý medzi Emitentom, príslušným finančným agentom („Finančný agent“) alebo platobným agentom („Platobný agent“) a príslušným Dilerom.

Stav Notes: Notes môžu byť emitované ako prioritné Notes („Prioritné

notes“), podriadené Notes (viď nižšie uvedenú časť „Podriadené notes“), Kryté dlhopisy.

Prioritné notes: Podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach, Prioritné notes predstavujú priame, nepodmienené, nezabezpečené a nepodriadené záväzky Emitenta s výnimkou akýchkoľvek záväzkov, ktorých uprednostnenie je vyžadované zákonom (všetky tieto pojmy tak ako sú definované vo Všeobecných podmienkach notes).

Podriadené notes: Podriadené kapitálové notes a Krátkodobé podriadené kapitálové notes (všetky tieto pojmy tak ako sú definované vo Všeobecných podmienkach notes) predstavujú nezabezpečené a podriadené záväzky Emitenta s rovnocennou klasifikáciou medzi nimi a s rovnocennou klasifikáciou so všetkými ostatnými podriadenými záväzkami Emitenta s výnimkou podriadených záväzkov, ktoré sú nadriadené vo vzťahu k Notes, alebo sú uprednostnené zákonom. V prípade likvidácie alebo začatia konkurzného konania na majetok Emitenta je možné tieto záväzky splatiť až po uspokojení v plnej miere alebo zabezpečení nepodriadených nárokov veriteľov Emitenta. Zároveň existuje vyššie riziko, že investor Podriadených notes stratí celú alebo nejakú časť svojej investície v prípade platobnej neschopnosti Emitenta. Príslušný úrad dohľadu nad finančným trhom (FMA) dosiaľ nepotvrdil, že Podriadené notes by v prípade ich emisie tvorili vlastné zdroje Emitenta požadované v zmysle rakúskeho bankového zákona (*Bankwesengesetz*).

Podľa Programu, Emitent neplánuje emitovať dodatočné kapitálové notes podľa článku 23 § 1 ods. 7 rakúskeho bankového zákona.

Kryté dlhopisy: Kryté dlhopisy sú zabezpečené samostatnými skupinami aktív a budú predstavovať priame, bezvýhradné a nepodriadené záväzky Emitenta zabezpečené špeciálnymi skupinami krytých aktív (ktoré sú uvedené vo Všeobecných podmienkach notes).

Emisný kurz: Notes môžu byť vydávané v nominálnej hodnote alebo s príplatkom alebo s diskontom ku emisnému kurzu.

Emisný kurz pre Notes vydávané v trvalých emisiách je určený v Konečných podmienkach na začiatku ich doby platnosti a potom je fixovaný Emitentom na trvalo podľa trhových podmienok priebežne prevládajúcich.

Meny: Za podmienky, že je to v súlade so všetkými príslušnými právnymi alebo regulačnými obmedzeniami, príslušnými zákonmi, predpismi a smernicami, môžu byť Notes emitované v Eurách alebo akejkoľvek inej mene odsúhlasenej medzi Emitentom a príslušným Dilerom.

Splatnosti: Notes budú mať také termíny splatnosti, ktoré je možné dohodnúť medzi Emitentom, príslušným Platobným agentom a príslušným Dilerom za predpokladu, že Notes môžu mať minimálnu splatnosť jeden mesiac a podliehajú takej minimálnej a maximálnej splatnosti, ktorá môže byť vyžadovaná akýmikoľvek zákonmi, predpismi a smernicami,

	<p>ktoré sú aplikovateľné pre Emitenta. Podriadené kapitálové notes budú mať minimálnu splatnosť päť rokov a Krátkodobé podriadené kapitálové notes budú mať minimálnu splatnosť dva roky (všetky tieto pojmy sú definované vo Všeobecných podmienkach notes).</p>
Denominácia:	Notes budú v takých denomináciách, aké budú špecifikované v príslušných Konečných podmienkach.
Úrok:	Pevný úrok bude splatný v súvislosti s Notes s pevnou sadzbou v každom roku spätne v deň alebo v dňoch špecifikovaných príslušnými Konečnými podmienkami.
Notes s Pohyblivou sadzbou:	Notes s pohyblivou sadzbou („Notes s pohyblivou sadzbou“) budú prinášať úrok stanovený zvlášť pre každú Sériu na základe dohody medzi Emitentom a príslušným Dilerom (Dílermi) upravený o akúkoľvek aplikovateľnú maržu (podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach).
Notes s nulovým kupónom:	Notes s nulovým kupónom („Notes s nulovým kupónom“) môžu byť emitované za svoju nominálnu hodnotu alebo cenu pod nominálnu hodnotu a nebudú vyplácať úrok.
Notes s pohyblivým kupónom (Variable Coupon Amount Notes):	Konečné podmienky s ohľadom na jednotlivé emisie notes s pohyblivým kupónom („Notes s pohyblivým kupónom“) určia základ pre výpočet čiastok splatných úrokov, ktorý môže byť viazaný na akciu, dlhový finančný nástroj, fond, index, komoditu, budúcu zmluvu (future contract), menu alebo vzorec alebo ich kôš, prípadne inak podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach.
Úrokové obdobia a úrokové sadzby:	Dĺžka úrokových období pre Notes a platná úroková sadzba, alebo metóda jej výpočtu sa môže priebežne odlišovať, alebo môže byť nemenná pre každú Sériu. Notes môžu mať maximálnu úrokovú sadzbu, minimálnu úrokovú sadzbu, alebo obidve. Používanie intervalov kalkulácie úrokov umožňuje Notes prinášať úrok pri rôznych sadzbách v rovnakom úrokovom období. Všetky takéto informácie budú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.
Opčné listy (Warrants) a Certifikáty:	Emitent môže občas vydať opčné listy a certifikáty akéhokoľvek druhu s akýmkoľvek podkladom, vrátane, ale nie výlučne, indexov, akcie/majetok (equity), dlhov (debt), mien, komodít, budúcich zmlúv, úrokových sadzieb (alebo ich kôš, či už kótované alebo nekótované) a akéhokoľvek iné opčné listy alebo certifikáty („Opčné listy“ alebo „Certifikáty“).
	Opčné listy môžu byť buď Európske opčné listy, Americké opčné listy a môžu byť vyrovnané v hotovosti alebo fyzicky. Certifikáty môžu byť v určitých prípadoch buď krátke Certifikáty alebo dlhé- Certifikáty a sú vyrovnané v hotovosti.
Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou (Variable Redemption Amount Notes):	Konečné podmienky vydané s ohľadom na jednotlivé emisie Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou („Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou“) určia základ pre výpočet čiastok umorenia, ktorý môže byť viazaný na akciu, dlhový finančný nástroj, fond, index, komoditu, menu alebo vzorec alebo ich kôš, prípadne inak podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach.

Umorovanie (vyplatenie):	Notes môžu byť umorené v nominálnej hodnote alebo v inej umorovacej čiastke (podrobne uvedené vo vzorci alebo inak) alebo môžu byť umorené bez splatenia istiny („Notes bez splatenia istiny“) tak ako bude stanovené v príslušných Konečných podmienkach.
Umorovanie splácaním:	Príslušné Konečné podmienky môžu stanoviť, že Notes sú umoriteľné v dvoch alebo viacerých splátkach v takej čiastke a k takým dňom, ktoré budú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.
Predčasná spätná kúpa:	Okrem prípadov uvedených v nižšie uvedenej časti „Opčná spätná kúpa Emitenta alebo Držiteľov notes“ môžu byť Notes spätne odkúpené pred splatnosťou, ak sa tak Eminent rozhodne, iba z daňových dôvodov alebo za určitých okolností vzťahujúcich sa k podkladu, alebo v prípade zmeny práva, hedgingového zlomu (hedging-disruption), zvýšených hedgingových nákladov.
Opčná spätná kúpa emitenta alebo držiteľov notes:	<p>Konečné podmienky vydané pri každej emisii Notes stanovia, či tieto Notes môžu byť spätne odkúpené pred ich určenou splatnosťou ak sa tak Emitent rozhodne (buď v celku alebo po častiach) a/alebo ak sa tak rozhodnú držiteľia Notes („Držiteľia notes“) a/alebo či tieto Notes podliehajú akémukoľvek ďalšiemu rozhodnutiu Emitenta alebo Držiteľov notes, a ak áno, aj podmienky platné pre takéto spätné odkúpenie a/alebo pre inú voľbu.</p> <p>Podriadené kapitálové notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých piatich rokov ich obdobia, Krátkodobé podriadené kapitálové notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých dvoch rokov ich obdobia.</p> <p>Investori by mali dbať na to, že tam kde Všeobecné podmienky notes zabezpečujú právo opčnej spätnej kúpy iba pre Emitenta, Držiteľia notes zvyčajne obdržia vyšší výnos z ich Notes ako keby obdržali, keby im takisto bolo udelené právo predčasnej spätnej kúpy Notes. Vylúčenie práva Držiteľov notes na spätnú kúpu Notes pred ich splatnosťou je často predpokladom pre Emitenta aby mohol zaistiť svoje vystavenie riziku podľa Notes. Ak teda predčasná spätná kúpa Držiteľmi notes nebude vylúčená, Emitent by vôbec nebol schopný emitovať Notes alebo Emitent by musel zapracovať možné zaistovacie náklady do ceny spätnej kúpy Notes a tým pádom znížiť výnos vyplatený investorom z Notes. Investori by preto mali starostlivo zvážiť či si myslia, že právo predčasnej kúpy iba pre Emitenta by bolo na ich ujmu a ak by tak bolo, nemali by investovať do Notes.</p>
Ostatné notes:	Podmienky platné pre akýkoľvek iný typ Notes, ktorého emisiu odsúhlasia Emitent a akýkoľvek Diler alebo Dileri podľa Programu, budú stanovené v príslušných Konečných podmienkach pre Notes.
Záporná záloha (Negative Pledge):	Všeobecné podmienky notes neobsahujú povinnosť zápornej zálohy Emitenta.

Krížové neplnenie záväzku:	Všeobecné podmienky notes neobsahujú ustanovenie o krížovom neplnení záväzku.
Prípady neplnenia záväzku:	Všeobecné podmienky Notes výlučne neuvádzajú prípady neplnenia záväzku.
Daň z výnosu Notes:	Ak sa Emitent a príslušný Diler (Díleri) nedohodli inak, všetky splátky istiny a úrokov z Notes (iných ako Opčné listy a Certifikáty) budú oslobodené od daní z výnosu cenných papierov Rakúska, s obvyklými výnimkami (vrátane štandardnej výnimky EÚ ICMA).
Rozhodujúce právo (právo, ktorému podliehajú Notes):	Notes sa riadia a budú vykladané v súlade s rakúskym právom.
Miestna príslušnosť:	Súdy príslušné pre Viedeň, vnútorné mesto, Rakúsko budú mať nevýlučnú príslušnosť pre všetky spory s Emitentom vzniknuté z Notes alebo v súvislosti s nimi, a to v rozsahu povolenom v zmysle príslušných právnych predpisov (napr. zahájenie niektorých súdnych konaní môže byť na základe a v rozsahu príslušných právnych predpisov možné len na súde, ktorý je príslušný na rozhodovanie o žalobách spotrebiteľov).
Záväzný jazyk:	Bude uvedený v príslušných Konečných podmienkach ako buď: anglický jazyk a podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach aj nemecká verzia, ktorá ale bude slúžiť iba ako informatívny preklad alebo nemecký jazyk a podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach aj anglická verzia, ktorá ale bude slúžiť iba ako informatívny preklad.
Rating:	Tranže notes môžu alebo nemusia byť ohodnotené. Ak je Tranža notes ohodnotená, rating bude špecifikovaný v príslušných Konečných podmienkach. <i>Rating neznamená odporúčanie na nákup, predaj alebo držbu cenných papierov a môže byť kedykoľvek pozastavený, znížený alebo zrušený ratingovou agentúrou, ktorá ho pridelila.</i>
Investičné hodnotenia:	V prípade potreby príslušné Konečné podmienky určia akékoľvek konkrétne investičné hodnotenia pre určitú Sériu alebo Tranžu (časť emisie) notes. Potenciálni kupujúci by si mali prezrieť všetky dodatočné investičné hodnotenia uvedené v príslušných Konečných podmienkach a mali by sa poradiť so svojimi vlastnými finančnými a právnymi poradcami o rizikách spojených s investovaním do určitej Sériu notes a vhodnosti investovania do akýchkoľvek Notes z hľadiska ich konkrétnych okolností.
Odborné stanovisko pre Notes spojených s hedgovým fondom:	Investícia do Notes, ktorá ekonomicky predstavuje hedgový fond, nesie zo sebou vysoký stupeň rizika. Z toho dôvodu by mala byť do takýchto Notes investovaná len malá časť disponibilných peňažných prostriedkov a nie všetky

disponibilné peňažné prostriedky, resp. peňažné prostriedky financované z úveru by mali byť investované to takýchto Notes. Investícia do spomínaných Notes bude ponúkaná investorom, ktorí sú obzvlášť oboznámení s investičnou problematikou. Investori by sa mali zúčastniť takejto investície len v tom prípade, ak sú v pozícií starostlivo zvážiť riziká spojené so spomínanými Notes.

1.2 Súhrn týkajúci sa rizikových faktorov

Potenciálni investori by mali starostlivo zvážiť riziká investovania do akéhokoľvek typu Notes pred tým, ako urobia svoje investičné rozhodnutie. Výskyt akýchkoľvek udalostí alebo okolností uvedených v rizikových faktoroch môže oslabiť schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky voči investorom vzhľadom na Notes a/alebo môže nepriaznivo ovplyvniť trhovú hodnotu a obchodnú cenu Notes alebo práva investorov na základe Notes a v čoho dôsledku by investori mohli stratiť niektoré alebo všetky svoje investície. Potenciálni investori by mali preto zvážiť sedem hlavných kategórií rizík: (i) rizikové faktory týkajúce sa Emitenta, (ii) špecifické riziká vzťahujúce sa na krajiny strednej a juhovýchodnej Európy, (iii) všeobecné riziká Notes, (iv) riziká určitých vlastností a individuálnych produktových kategórií Notes, (v) riziká týkajúce sa podriadených Notes, (vi) špecifické riziká v súvislosti s Opčnými listami a (vii) riziká týkajúce sa možných konfliktov záujmov.

Najmä investícia do Notes, ktoré ekonomicky predstavujú zaisťovací fond, nesie veľkú mieru rizika. Preto by mala byť do týchto Notes investovaná iba malá časť dostupných peňažných prostriedkov a nie všetky dostupné peňažné prostriedky alebo úverové peňažné prostriedky. Investícia do týchto Notes bude ponúknutá iba investorom, ktorí sú obzvlášť dobre oboznámení s investičnými záležitosťami. Investori by sa mali zúčastniť investície iba keď sú schopní starostlivo posúdiť riziko spojené s týmito Notes.

Pred rozhodovaním sa o tom, či investovať do akýchkoľvek Notes vydaných na základe Programu, by mal potenciálny investor vykonať svoju vlastnú podrobnú analýzu (vrátane svojej vlastnej účtovnej, právnej a daňovej analýzy).

Rizikové faktory vzťahujúce sa na Emitenta a jeho podnikanie

- Globálna finančná a ekonomická kríza ako aj dlhová kríza mali a budú mať značný negatívny efekt na Emitenta, členov skupiny VBAG a ich trhy
- Ako výsledok finančnej a ekonomickej krízy a ekonomického spomalenia v dôsledku Európskej dlhovej krízy Emitent a skupina VBAG zaznamenávajú zhoršenie kvality ich úverovej angažovanosti
- Existuje riziko negatívnych účinkov Emitentových povinností v súvislosti so zlúčením Emitenta a Pridružených Úverových Inštitúcií do asociácie úverovej inštitúcie podľa článku 30a rakúskeho zákona o bankách na Emitentovu finančnú pozíciu a/alebo výsledky operácií
- Existujú osobitné riziká v súvislosti so zamýšľaným zlúčením Emitenta a Investkredit Bank AG
- Existuje riziko zlyhania reštrukturalizácie
- Existuje riziko neudelenia alebo udelenia s obmedzeniami potrebných súhlasov pre implementáciu reštrukturalizačných opatrení
- Existuje riziko negatívnych efektov ekonomických problémov jedného člena Volksbank-Sektoru na určitých alebo všetkých členov Volksbank-Sektoru (skupinové riziko)
- Emitent je vystavený všeobecnému podnikateľskému riziku
- Existuje riziko zastavenia, zníženia alebo odobratia ratingu Emitenta ratingovou agentúrou a tento fakt môže negatívne ovplyvniť trhovú a obchodnú cenu Notes

- Emitent a skupina VBAG sú vystavené úverovému riziku, ktoré predstavuje riziko čiastočnej alebo úplnej straty zaplataenia úroku alebo umorovacích splátok, pri ktorých sa očakávala úhrada zo strany protistrany (úverové riziko)
- Trhové riziká by mohli viesť k strate Emitentových aktív a negatívne ovplyvniť jeho finančnú situáciu a výsledky podnikania (trhové riziko)
- Existuje riziko strát kvôli nevhodnosti alebo zlyhaniu interných procesov, ľudí, systémov alebo vonkajších udalostí, spôsobených či už úmyselne alebo neúmyselne alebo spôsobených prírodnými silami. Do tejto rizikovej kategórie patrí akékoľvek poškodenie dobrého mena Emitenta ako dôsledok výskytu jednej z týchto skutočností (prevádzkové riziko)
- Emitent a ostatní členovia skupiny VBAG sú vystavení riziku strát v hodnotách ich portfólií nehnuteľností (riziko nehnuteľností)
- Fluktuácie úrokových mier môže negatívne ovplyvniť výsledky podnikania skupiny VBAG
- Existuje riziko, že v budúcnosti Emitent nebude musieť dostať k financujúcim zdrojom kapitálových trhov za prijateľných podmienok
- Nakoľko sú aktíva, podnikanie a zákazníci Emitenta lokalizovaní mimo Euro-zóny, Emitent a skupina VBAG sú vystavení menovým rizikám
- Emitent a ostatní členovia skupiny VBAG sú vystavení riziku likvidity
- Emitent a skupina VBAG sú vystavení riziku týkajúceho sa neplnenia záväzkov veľkými medzinárodnými finančnými inštitúciami
- Existuje prudká konkurencia v Rakúsku a iných krajinách, v ktorých je skupina VBAG aktívna a konkurencia môže zosilnieť v budúcnosti
- Existuje riziko neúspechu predaja súčasných obchodných podielov alebo akcií alebo aktív za atraktívnych ekonomických podmienok alebo vôbec
- Existuje riziko zvýšenej regulácie a vplyvu verejného sektora na úverové a finančné inštitúcie
- Zmeny v existujúcich alebo nových zákonoch alebo predpisoch v krajinách, v ktorých Emitent pôsobí, môžu mať závažný nepriaznivý efekt na výsledky jeho pôsobenia
- Stabilizačná daň (*Stabilitätsabgabe*) a mimoriadna stabilizačná daň (*Sonderstabilitätsabgabe*) pre úverové inštitúcie v Rakúsku môže negatívne ovplyvniť finančnú situáciu Emitenta
- Hodnota vlastníctva akcií alebo obchodných podielov Emitenta a príslušná výška výnosov z tohto vlastníctva akcií alebo obchodných podielov môže klesnúť – riziko vlastníctva akcií alebo obchodných podielov

Špecifické riziká vzťahujúce sa na krajiny strednej a východnej Európy alebo južnej a východnej Európy (CEE/SEE krajiny)

- V CEE/SEE krajinách existuje riziko negatívnych politických a hospodárskych vývojov
- V CEE a SEE krajinách existuje riziko neprijatia alebo oneskoreného prijatia do Európskej menovej únie
- V CEE/SEE krajinách existuje zvýšené riziko úverových strát v dôsledku znehodnotenia miestnej meny alebo výmenných kurzov určenými vládami
- Emitent vlastní a/alebo buduje významné nehnuteľnosti v CEE a SEE regióne a je preto vystavený cenovým rizikám v oblasti nehnuteľností
- V CEE/SEE regióne Emitent financuje developerov nehnuteľností a je preto vystavený zvýšeným úverovým stratám kvôli súčasnému ekonomickému poklesu

Všeobecné rizikové faktory týkajúce sa Notes

- Úrokové sadzby na peňažných a kapitálových trhoch spravidla denne kolísajú a spôsobujú zmenu hodnoty Notes na dennej báze (riziko úrokovej sadzby)
- Existuje riziko čiastočného alebo celkového zlyhania Emitenta pri realizovaní úrokových platieb alebo umorovacích splátok, ktoré sú Emitenti povinní zaplatiť na základe Notes (úverové riziko)
- Úverový rozptyl Emitenta sa môže zhoršiť (riziko úverového rozptylu)
- Existuje riziko, že rating Notes neodzrkadľuje všetky riziká investície a ratingy môžu byť zastavené, znížené alebo odobraté (riziko ratingu)
- Kvôli budúcemu znehodnoteniu peňazí (inflácie), skutočný výnos z investície môže byť znížený (riziko inflácie)
- Nie je možné zaistiť, aby sa likvidný sekundárny trh pre Notes rozvíjal, alebo, ak sa bude vyvíjať, aby takýto trh pokračoval. V nelikvidnom trhu investori nebudú schopní predat' Notes za primeranú cenu (riziko likvidity)
- Investori zaknihovaných Notes sú vystavení riziku odloženia, prerušenia alebo ukončenia obchodovania s Notes
- Pri predaji Notes sú investori vystavení riziku negatívneho vývoja trhovej ceny Notes (riziko trhovej ceny)
- V prípade ak sú akékoľvek Notes splatené pred ich splatnosťou, držiteľ takýchto Notes môže byť vystavený rizikám, vrátane rizika, že výnos z Notes môže byť nižší ako očakávaný (Riziko Predčasného Splatenia)
- Investori môžu byť vystavení riziku nepriaznivých zmien vo výmených kurzoch alebo riziku, že authority môžu uložiť alebo zmeniť výmenné kurzy (menové riziko – riziko zahraničného výmenného kurzu)
- Existuje riziko, že investori nebudú schopní investovať zisk z Notes tak aby získali porovnateľné výsledky ako s Notes (reinvestičné riziko)
- Vedľajšie náklady týkajúce sa predovšetkým kúpy a predaja Notes môžu značne alebo úplne znížiť ziskový potenciál Notes
- Investori musia znášať riziko neúspechov v zúčtovaní prostredníctvom príslušných klearingových systémov
- Daňový dopad investovania do Notes by sa mal starostlivo zvážiť
- Notes sú spravované rakúskym právom a zmeny v príslušných zákonoch, predpisoch alebo regulačných stratégiách alebo aplikácia takýchto zákonov, predpisov alebo regulačných stratégií v súvislosti s Notes môžu byť nežiadúce pre investorov
- Nároky voči Emitentovi týkajúce sa platieb v súvislosti s Notes budú premlčané and stanú sa neplatnými ak nebudú uplatnené vrátane desiatich rokov (čo sa týka istiny) a troch rokov (čo sa týka úroku)
- Investori musia niesť riziko nesprávnych výkladov pri dokumentoch v cudzom jazyku
- Pokiaľ je na financovanie nadobudnutia Notes použitá pôžička alebo úver, úver môže podstatne zvýšiť riziko straty

Riziká určitých vlastností a individuálnych produktových kategórií Notes, Notes môžu obsahovať rôzne vlastnosti

- Notes s pevnou sadzbou znášajú riziko zníženia ceny týchto Notes v dôsledku zmien trhovej úrokovej sadzby
- Notes s pohyblivou sadzbou, Držiteľia Notes s pohyblivou sadzbou môžu byť vystavení riziku kolísavých úrokových sadzieb a neistého príjmu z úrokov

- Notes so zmenou sadzby z pevnej na pohyblivú. Úroková miera Notes so zmenou sadzby z pevnej na pohyblivú môže byť po zmene pevnej sadzby na pohyblivú pre investorov nie až tak výhodná ako pevná úroková sadzba predtým
- Notes so spätne pohyblivou sadzbou. Trhová cena Notes so spätne pohyblivou sadzbou je viacej kolísavá ako trhová cena bežných Notes s pohyblivou sadzbou spojených s totožnou referenčnou úrokovou mierou
- Notes s nulovým kupónom. Zmeny v trhových úrokových sadzbách majú podstatne silnejší dopad na ceny Notes s nulovým kupónom ako na ceny riadnych Notes
- Notes s cieľovým kupónom. Držiteľia Notes s cieľovým kupónom znášajú riziko predčasného splatenia pokiaľ je dosiahnutá určitá čiastka
- Notes s dvojitým umorením. Držiteľia Notes s dvojitým umorením sú vystavení riziku negatívnych efektov na zisk Notes v dôsledku zmeny výmenného kurzu EUR alebo zahraničných mien
- Splátkové Notes. Splátkové Notes znášajú riziko čiastočnej alebo úplnej straty investície, pokiaľ investori sú neschopní uhrádzať splátky
- V dôsledku čiastočného splatenia môže investor stratiť predpokladaný budúci výnos
- Notes obsahujúce Emitentovo právo predčasného splatenia. Držiteľia Notes obsahujúce Emitentovo právo predčasného splatenia sú, odhliadnuc od rizika predčasného splatenia, vystavení vyššiemu riziku trhovej ceny
- Notes s limitovanou úrokovou mierou a/alebo čiastkou splatenia. Úroková miera a/alebo čiastka splatenia Notes s limitovanou úrokovou mierou a/alebo čiastkou splatenia nikdy nepresiahne Limit (*Cap*)
- Notes obsahujúce určité vlastnosti, ktoré sú výhodné pre investorov (napr. investičný *floor*) môžu obsahovať taktiež vlastnosti, ktoré sú nevyhodné pre investorov (napr. limit úrokov alebo vyšší emisný kurz)
- Neexistuje záruka, že v prípade Krytých Dlhopisov bude súbor krycích aktív v každom momente postačujúci na krytie povinností vyplývajúcich z Krytých Dlhopisov a/alebo že náhradné krycie aktíva budú včas pridané do súboru krycích aktív
- Notes spojené s relevantnými položkami sú vystavené špecifickým rizikám
- Existujú špecifické riziká v súvislosti s fondami, zaistovacimi fondami a Notes spojených s dlhovými prostriedkami
- Existuje riziko zastavenia, prerušenia alebo ukončenia obchodovania s relevantnými položkami
- Držiteľia Notes umoriteľných akciami (Cash-or-Share Notes) musia znášať riziká rovnaké k priamemu investovaniu do Relevantných položiek

Riziká v súvislosti s Podriadenými Notes

- V prípade likvidácie budú Emitentove povinnosti podľa Podriadených Notes splnené iba potom ako budú uhradené všetky nepodriadené pohľadávky Emitentových veriteľov
- Investícia do Podriadených kapitálových Notes, ktoré boli vydané podľa skoršieho prospektu, nesie so sebou príslušné riziká nakoľko informácie ohľadne týchto notes je ťažšie získať

Špecifické riziká v súvislosti s Opčnými listami

Opčné listy (Warrants) sú osobitne riskantným investičným nástrojom. V porovnaní s inými investíciami je riziko vzniku strát až do a vrátane celkovej straty investovaného kapitálu osobitne vysoké. Investori investujúci do Opčných listov by si mali byť obzvlášť vedomí nasledovných špecifických rizík:

- Držiteľia opčných listov sú vystavení riziku fluktuácie ceny alebo volatility Relevantných položiek (riziko opčnej ceny) a viaceré faktory môžu ovplyvniť celkovú hodnotu opčného listu

- Investori sa nemôžu spoliehať na pretrvávajúce peňažné toky
- Investori sú vystavení vyšším rizikám kvôli pákovému efektu
- Investori musia znášať znižujúcu sa časovú hodnotu
- Trhy s opčnými listami (ak existujú) majú zvyčajne nízku likviditu
- Investori investujúci do opčných listov musia znášať negatívne vplyvy trhových rozvratov

Riziká týkajúce sa možných konfliktov záujmov

- Existuje riziko konfliktu záujmov v dôsledku rôznych obchodných vzťahov
- Existuje riziko možných konfliktov záujmov členov Emitentového vedenia alebo dozornej rady

1.4 Súhrn týkajúci sa Emitenta

Všeobecné údaje

VBAG je akciová spoločnosť založená v súlade s právnym poriadkom Rakúska a zapísaná v rakúskom Registri spoločností obchodného súdu vo Viedni pod registračným číslom 116476 p pod názvom Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft. VBAG funguje, okrem iného, pod obchodnými názvami „VBAG“, „Volksbank AG“ a „OEVAG“. Sídlo VBAG je na Kolingasse 14-16, A-1090 Viedeň, Rakúsko.

Predstavenstvo (*Vorstand*) spoločnosti VBAG pozostáva z troch členov. Dozorná rada (*Aufsichtsrat*) má štrnásť členov, piati z nich sú zástupcovia rady zamestnancov.

Akciový kapitál

Vydaný akciový kapitál spoločnosti VBAG je vo výške 311.095.411,82 EUR a je rozdelený na 42.791.666 akcií na doručiteľa s nominálnou hodnotou každej akcie vo výške 7,27 EUR k dátumu tohto prospektu. Počas reštrukturalizačných opatrení bude Emitentov akciový kapitál znížený na sumu 93.328.623,55 EUR so spätnou účinnosťou ku dňu 31. decembra 2011 a súčasne zvýšený na 577.328.623,46 EUR. Po implementácii zníženia a zvýšenia kapitálu bude akciový kapitál rozdelený na 264.708.218 listinných akcií bez nominálnej hodnoty s hlasovacím právom, pričom 10 z týchto akcií bude obmedzených v ich prevoditeľnosti (*vinkuliert*). Každá akcia má rovnaký hodnotový podiel na akciovom kapitále.

Emitentovo každoročné valné zhromaždenie, ktoré sa uskutočnilo dňa 26. apríla 2012 rozhodlo o novej akcionárskej štruktúre za podmienky jej schválenia rakúskym Dohľadom nad finančným trhom, Spolkovým súťažným úradom a Európskou komisiou: Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (50,1 %), Rakúska republika (43,3 %), skupina DZ BANK (3,8 %), skupina ERGO (1,5 %), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (0,9 %), Volkskreditbank AG (0,1 %) a ostatní (0,3 %).

Finančné informácie

Finančné informácie uvedené nižšie sú prevzaté z Emitentových konsolidovaných auditovaných finančných výkazov zostavených k 31. decembru 2011 a 31. decembru 2010 a neauditovaných konsolidovaných priebežných finančných výkazov za prvý kvartál roku končiaci 31. marca 2012:

v tisícoch EUR	k 31. marcu		k 31. decembru	
	2012 (neauditované)	2011 (neauditované)	2011 (auditované)	2010 (auditované)
Aktíva celkom	31.626.492	-	41.134.582	46.549.710
Čistý úrokový výnos	56.050	116.413	394.434	506.584
Výsledok pred zdanením	38.912	59.189	-891.188	39.463
Výsledok po zdanení	34.037	54.059	-989.268	10.982

Zisk pripadajúci na spoločníkov materskej spoločnosti (konsolidovaný čistý príjem)	22.159	50.177	-959.305	9.919
Súhrnný výsledok	129.230	144.037	-1.059.764	-1.368

(Zdroj: Auditované konsolidované finančné výkazy ku dňu 31. decembra 2011 zostavené podľa Medzinárodných štandardov finančného vykazovania ("IFRS") a neauditovaných konsolidovaných priebežných finančných výkazov za prvý kvartál roku končiaci 31. marca 2012. Porovnávacie hodnoty za rok 2010 boli upravené podľa Medzinárodných účtovných štandardov (IAS).

Obchodný prehľad

VBAG je univerzálna banka a ponúka bankové služby súkromným zákazníkom, zákazníkmi z verejného sektora a ich partnerom, najmä rakúskej Volksbanken (kreditné obchodné podniky) na ich hlavnom trhu, v Rakúsku. Niektoré služby (prevažne investičné produkty) sú ponúkané v blízkej hraničnej oblasti v zahraničí. Navyše, ku dňu tohto Prospektu, služby podnikateľskej oblasti Vedľajšie Podnikanie sú ponúkané v zahraničí (v Bosne a Hercegovine, Českej republike, Chorvátsku, Maďarsku, na Malte, v Nemecku, Poľsku, Rakúsku, Rumunsku, Slovinsku, na Slovensku, Srbsku a na Ukrajine), pričom Emitent plánuje ukončiť alebo predať svoje podnikanie v oblasti Vedľajšie Podnikanie.

Činnosti spoločnosti VBAG sú organizované v týchto obchodných divíziách:

- Úverové a syndikované podnikanie;
- Finančné trhy;
- Investičné knihy; a
- Vedľajšie Podnikanie.

Slovenian 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.

Naslednji prevod izvirnega povzetka je poseben dokument, ki je priložen k Prospektu. Ta dokument ni sestavni del Prospekta in ga ni odobrila FMA. FMA tudi ni pregledala njegove konsistentnosti (skladnosti) z izvirnim povzetkom.

1. IZVLEČEK PROGRAMA

Opozorilo

Ta povzetek je treba brati kot uvod v prospekt in vlagatelj naj pred vsako odločitvijo o vlaganju v Vrednostne papirje pregleda celoten prospekt in tudi dokumente, ki so priloženi kot referenca. Vlagatelj mora zato pazljivo prebrati celoten Prospekt in vsaka njegova odločitev o vlaganju v Vrednostne papirje izdane na podlagi Programa mora temeljiti na preučitvi tega Prospekta, kot celote, vključno z konsolidiranimi finančnimi izkazi Izdajatelja, ki so vključeni v ta Prospekt s sklicevanjem, zadevami razloženimi pod »Dejavniki tveganja« in v zvezi s Pogoji katerekoli posamezne Tranše Vrednostnih papirjev, z veljavnimi Končnimi pogoji. Izdajatelj bo civilnopravno odgovoren v zvezi s povzetkom tega Prospekta, vključno s prevodom povzetka, vendar samo če ni povzetek zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere z drugimi deli tega Prospekta. V primeru, da bodo na sodišče vloženi zahtevki, ki temeljijo na informacijah v tem Prospektu se lahko po nacionalni zakonodaji držav Evropskega gospodarskega prostora od vlagatelja, ki nastopa kot tožnik zahteva, da krije stroške prevoda tega Prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Naložba v Vrednostne papirje ni primerna za vse vlagatelje. Vsaka odločitev morebitnega vlagatelja o naložbi v Vrednostne papirje mora biti osnovana na osebnih in ekonomskih okoliščinah takšnega vlagatelja, investicijskih pričakovanjih in dolgoročne vezave investiranega kapitala. Vsak vlagatelj mora presoditi ali je naložba v Vrednostne papirje primerna glede na njene okoliščine. Vlagatelji, ki se ne spoznajo na Vrednostne papirje, tveganja povezanimi z Vrednostnimi papirji ali pogoje Vrednostnih papirjev naj poiščejo strokovno pomoč pred vsako odločitvijo glede naložbe v Vrednostne papirje.

Vlagatelji, ki načrtujejo naložbo v Vrednostne papirje morajo določiti ustreznost takšne naložbe z ozirom na svoje osebne okoliščine. Potencialni vlagatelji morajo zlasti:

- (i) imeti potrebno znanje in izkušnje v finančnih in poslovnih zadevah, ki so potrebne za oceno tveganja naložbe v Vrednostne papirje in za oceno o informacijah vsebovanih ali vključenih s sklicevanjem v Prospektu ali kakšnim drugim ustreznim dodatkom;
- (ii) imeti dostop do, in znanje o, ustreznih analitičnih orodjih za oceno tveganj v okviru posameznega finančnega stanja investitorja in oceniti vpliv Vrednostnih papirjev na investitorjev celotni naložbeni portfelj;
- (iii) imeti zadostno likvidnost in obseg sredstev, da so lahko izpostavljeni tveganju naložb v predmetne Vrednostne papirje, in sicer tudi v primerih, ko so glavnica in obresti izplačane v eni ali več valutah ali če je valuta za izplačilo glavnice in obresti drugačna kot valuta vlagatelja;
- (iv) temeljito razumeti pogoje ustreznih Vrednostnih papirjev in biti seznanjeni z odzivom izhodiščnih vrednosti in/ali temeljnih instrumentov in finančnih trgov; in
- (v) biti sposobni (sami ali s pomočjo finančnih svetovalcev) oceniti možne scenarije za gospodarski razvoj, interese in druge dejavnike, ki bi lahko vplivali na naložbo in sposobnost vlagatelja nositi relevantna tveganja.

Nekateri Vrednostni papirji so zapleteni finančni instrumenti. Sofisticirani institucionalni vlagatelji, na splošno, ne kupujejo zapletenih finančnih instrumentov kot samostojne

naložbe. Ti investitorji kupujejo zapletene finančne instrumente zaradi zmanjševanja tveganja ali povečanja donosa z razumljenim, izmerjenim, primernim dodajanjem tveganja k njihovih celotnim portfeljem. Morebitni vlagatelj ne sme vlagati v Vrednostne papirje, ki so zapleteni finančni instrumenti, razen če ima strokovno znanje, da oceni (i) kako se bodo Vrednostni papirji gibal pod spremenljivimi okoliščinami, in (ii) vpliv teh okoliščin na vrednost Vrednostnih papirjev ter na morebitni celotni naložbeni portfelj vlagatelja. Potencialni vlagatelji morajo v vsakem primeru investirati samo majhen delež svojih razpoložljivih sredstev v Vrednostne papirje, ki tvorijo zapletene finančne instrumente.

1.1 Program

Oblika vrednostnih papirjev: Vrednostni papirji se lahko izdajo samo v prinosniški obliki (»Prinosniški vrednostni papirji«).

Za vsako Serijo ali Tranšo Vrednostnih papirjev, kot ustreza, bo na začetku ob izdaji izdan Začasni globalni vrednostni papir (»Temporary Global Note«), ki bo zamenljiv za Trajni globalni vrednostni papir (»Permanent Global Note«) ob predložitvi potrdila (certifikaciji) o neameriškem lastništvu z materialnimi pravicami, kot zahtevajo predpisi ameriškega Finančnega ministrstva (»U.S.Treasury Regulations«), in v skladu s Pravilnikom D (kot je opredeljeno spodaj pri Omejitvah pri prodaji (»Selling Restrictions«), če imajo takšni Vrednostni papirji začetno zapadlost več kot eno leto in so izdani v skladu s Pravilnikom D. Sicer bo takšna Tranša predstavljena s Trajnim globalnim vrednostnim papirjem brez obrestnih kuponov. Dokončni vrednostni papirji in obrestni kuponi ne bodo izdani.

Samostojne izdaje in Ponavljajoče izdaje Vrednostni papirji so lahko izdani kot samostojne izdaje ali kot izdaje na podlagi ponovnega odprtja že izdanega vrednostnega papirja ("ponavljajoče izdaje", "Tap"). Samostojne izdaje so izdaje, kjer so Vrednostni papirji lahko vplačani samo v določenem obdobju vpisovanja. Ponavljajoče izdaje so izdaje, kjer so Vrednostni papirji na voljo za vplačilo v celotnem (oziroma delnem) obdobju Vrednostnih papirjev na podlagi lastne presoje Izdajatelja. V primeru ponavljajočih izdaj se lahko skupni znesek glavnice ali število Vrednostnih papirjev v obtoku po samem opravljenem vplačilu občasno zviša.

Vrednostni papirji so lahko izdani v vnaprej določenem obdobju vpisovanja ali kot ponavljajoče izdaje (Daueremissionen), kjer so Vrednostni papirji na voljo za vplačilo v celotnem (oziroma delnem) obdobju veljavnosti Vrednostnega papirja na podlagi lastne presoje Izdajatelja.

Skrbnišтво Vsak Začasni globalni vrednostni papir in/ali Trajni globalni vrednostni papir bo bodisi deponiran pri Izdajatelju ali pri ali v imenu klirinškega sistema vse dokler niso vse obveznosti Izdajatelja, kot izhaja iz Vrednostnih papirjev, poravnane.

Klirinški sistemi: Clearstream, Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, ali Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft (OeKB) Dunaj in v zvezi z vsako serijo tudi drug klirinški sistem, ki je reguliran v Evropski Uniji ali Švici in kot se dogovorijo Izdajatelj, konkretni fiskalni agent (»Fiskalni agent«) ali plačilni agent (»Plačilni agent«) in Posrednik.

Status vrednostnih papirjev:	Vrednostni papirji so lahko izdani kot prednostni Vrednostni papirji (»Senior Notes«), podrejeni Vrednostni papirji (»Subordinated Notes«) ali Kritne obveznice.
Prednostni vrednostni papirji:	Prednostni vrednostni papirji bodo, kot je določeno v relevantnih Končnih pogojih, pomenili neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene obveznosti Izdajatelja, razen za obveznosti, ki so prednostne na podlagi obveznih določil zakona (vsi ti pogoji so definirani v »Pogojih Vrednostnih papirjev«)
Podrejeni vrednostni papirji:	Podrejeni kapitalski vrednostni papirji in Kratkoročni podrejeni vrednostni papirji (vsi ti pogoji so definirani v »Pogojih vrednostnih papirjev«) bodo pomenili nezavarovane in podrejene obveznosti Izdajatelja, uvrščene <i>pari passu</i> med seboj in <i>pari passu</i> z vsemi drugimi podrejenimi obveznostmi Izdajatelja, razen podrejene obveznosti, ki so uvrščene prednostno pred Vrednostnimi papirji ali so prednostne na podlagi obveznih določil zakona. V primeru pričetka likvidacije ali stečajnega postopka nad premoženjem Izdajatelja, so lahko takšne obveznosti poplačane samo po tem ko so nepodrejeni zahtevki upnikov Izdajatelja popolnoma poplačani ali zavarovani. Zato obstaja precejšnje tveganje, da vlagatelj v Podrejen vrednostne papirje lahko izgubi vse ali del svojega vložka, če Izdajatelj postane nesolventen. FMA ni potrdila, da bodo Podrejeni vrednostni papirji, ko so enkrat izdani predstavljali lastna sredstva Izdajatelja v skladu z avstrijskim Zakonom o bančništvu (<i>Bankwesengesetz</i>).
Kritne obveznice:	V skladu s Programom Izdajatelj ne namerava izdati dodatnih kapitalskih vrednostnih papirjev, kot določeno v Členu 23, 1. odstavek, številka 7 avstrijskega Zakona o bančništvu.
Kritne obveznice:	Kritne obveznice so zavarovane z ločenimi premoženjem in pomenijo neposredno, nepogojno in nepodrejeno obveznost Izdajatelja zavarovane s posebnim kritnim premoženjem, kot je v celoti opisano v Pogojih Vrednostnih papirjev.
Cena ob izdaji	Vrednostni papirji bodo izdani po nominalni vrednosti (at par) ali po ceni, ki vključuje premijo oziroma diskont na ceno ob izdaji. Cena ob izdaji za Vrednostne papirje, izdane kot ponavljajoča izdaja, je določena v Končnih pogojih ob njihovi izdaji in je potem fiksirana s strani Izdajatelja skladno s tržnimi pogoji, ki veljajo v relevantnem času izdaje.
Valute:	Ob izpolnjevanju vseh zadevnih pravnih ali regulativnih omejitev, zakonov, predpisov in direktiv se Vrednostni papirji lahko izdajo v evrih ali v vsaki drugi valuti, o kateri se dogovorijo Izdajatelj in Posredniki v konkretnem poslu.
Dospelosti:	Vrednostni papirji bodo imeli take roke dospelosti, kot jih dogovorijo Izdajatelj, Plačilni agent in Posrednik v konkretnem poslu, s pogojem, da so Vrednostni papirji v skladu s takimi

minimalnimi ali maksimalnimi roki dospelosti, kot jih dovoljujejo ali zahtevajo zakoni, predpisi/uredbe in direktive, ki veljajo za Izdajatelja. Podrejeni kapitalski vrednostni papirji (»Subordinated Capital Notes«) bodo imeli najmanjšo ročnost pet let, in Kratkoročni podrejeni kapitalski vrednostni papirji najmanjšo ročnost dve leti (vsi ti pogoji so določeni v »Pogojih Vrednostnih papirjev«).

Denominacija: Vrednostni papirji bodo v takšnih denominacijah, kot jih določajo konkretni Končni pogoji.

Obresti: Obresti po fiksni obrestni meri bodo plačljive za Vrednostne papirje s fiksno obrestno mero za nazaj na takšni podlagi in v takšnem roku/ rokih, kot določajo konkretni Končni pogoji.

Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero: Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero (»Floating Rate Notes«) bodo prinašali obresti, ki so posebej določene za vsako serijo in dogovorjene med Izdajateljem in Posrednik(i), usklajene z ustrezno maržo (kot določajo konkretni Končni pogoji).

Brezkuponski vrednostni papirji: Brezkuponski vrednostni papirji (»Zero Coupon Notes«) se lahko izdajo v nominalnem znesku ali z diskontom na ta znesek in ne prinašajo obresti.

Vrednostni papirji s spremenljivo vrednostjo kupona: Končni pogoji za vsako izdajo Vrednostnih papirjev s spremenljivo vrednostjo kupona (»Variable Coupon Amount Notes«) posebej, bodo določili podlago za izračun plačljivih zneskov obresti, ki se lahko nanašajo na delnico, dolžniški instrument, sklad, indeks, blago, terminsko pogodbo, valuto ali formulo ali košarico le-teh, ali drugo, če tako določajo konkretni Končni pogoji.

Obrestna obdobja in obrestne mere: Dolžina obrestnih obdobji za vrednostne papirje in ustreza obrestna mera, ali način izračuna obresti, se lahko občasno razlikuje ali pa je nespremenjena za vsako Serijo. Vrednostni papirji imajo lahko največjo obrestno mero, najmanjšo obrestno mero ali obe. Zaradi uporabe obrestnih obdobji za izračun obresti prinašajo vrednostni papirji obresti po različnih stopnjah v istem obrestnem obdobju. Vse te informacije se določijo v ustreznih Končnih pogojih.

Nakupni boni in Certifikati: Izdajatelj lahko občasno izda nakupne bone in certifikate kakršne koli vrste na katerikoli temeljni (instrument), med drugim tudi indekse, kapital, dolg, valute, blago, terminske pogodbe, obrestne mere (ali košarice le-teh), ki so bodisi uvrščene na organizirane trge ali ne) in vsakršne druge nakupne bone ali certifikate (»Nakupni boni« ali »Certifikati«)

Nakupni boni so lahko take vrste kot so običajni v Evropi ali Ameriki in so lahko poravnani v denarju ali v naravi (»fizično«). Certifikati so lahko v določenih primerih kratkoročni Certifikati ali

dolgoročni Certifikati in se poravnajo v denarju.

Vrednostni papirji s spremenljivo odkupno vrednostjo:	Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev s spremenljivo odkupno vrednostjo («Variable Redemption Amount Notes») posebej, bodo določili podlago za izračun plačljivih odkupnih vrednosti, ki se lahko nanašajo na delnico, dolžniški instrument, sklad, indeks, blago, valuto, obrestno mero ali formulo ali košarico le-teh, ali drugo, če tako določajo konkretni Končni pogoji.
Odkup:	Vrednostne papirje je možno odkupiti po nominalni (at par) ali takšni drugi odkupni vrednosti (ki je navedena s formulo ali drugače) ali se jih lahko odkupi brez plačila glavnice («Vrednostni papirji z izgubo») («Forfeiture Notes»), kot bo določeno v konkretnih Končnih pogojih.
Obročni odkup:	Končni pogoji lahko določajo, da je Vrednostne papirje mogoče odkupiti v dveh ali več obrokih v takšnih zneskih in rokih, kot bo navedeno v Končnih pogojih.
Predčasni odkup:	Če ni drugače določeno pod točko »Predčasni odkup po izbiri Izdajatelja ali Imetnikov vrednostnih papirjev«, lahko Vrednostne papirje odkupi Izdajatelj pred dospelostjo samo zaradi davčnih razlogov ali v primeru okoliščin v zvezi z davčnimi razlogi, ali v primeru spremembe zakonodaje, prenehanjem hedginga ali zvišanja stroškov hedginga.
Predčasni odkup po izbiri Izdajatelja ali Imetnikov vrednostnih papirjev:	<p>Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev, bodo določili, ali je možno te Vrednostne papirje odkupiti pred navedenim rokom dospelosti po izbiri Izdajatelja (v celoti ali delno) in/ali imetnikov vrednostnih papirjev («Imetniki vrednostnih papirjev»), in/ali ima Izdajatelj/Imetniki za te Vrednostne papirje na voljo še kakšno drugo opcijo, in če le-ta obstaja, kakšni pogoji veljajo za takšen odkup in/ali drugo opcijo.</p> <p>Za Podrejene kapitalske vrednostne papirje njihov Imetnik ne bo imel možnosti (opcije) odkupa v prvih petih letih, za Kratkoročne Podrejene kapitalske vrednostne papirje pa ne v prvih dveh letih njihovega obdobja.</p> <p><i>Vlagatelji morajo upoštevati, da kjer je v Pogojih Vrednostnih papirjev določena pravica predčasnega odkupa samo po izbiri Izdajatelja, potem Imetniki vrednostnih papirjev ponavadi dobijo višji donos od svojih Vrednostnih papirjev, kot bi ga sicer, če bi tudi njim bila odobrena pravica da uveljavitve predčasnega odkupa Vrednostnih papirjev. Izključitev pravice Imetnikov vrednostnih papirjev da predčasno odkupijo Vrednostne papirje pred rokom dospelosti je pogosto predpogoj, da Izdajatelj lahko zavaruje svojo izpostavljenost, ki izhaja iz Vrednostnih papirjev. Torej brez izključitve pravice do predčasnega odkupa Imetnikov vrednostnih papirjev, Izdajatelj sploh ne bi mogel izdati Vrednostnih papirjev, ali pa bi Izdajatelj vračunal potencialne stroške zloma zavarovanj v odkupni znesek Vrednostnih papirjev, kar bi zmanjšalo donose, ki jih vlagatelji dobijo iz</i></p>

Vrednostnih papirjev. Vlagatelji morajo torej pozorno preučiti ali so mnenja, da jim gre pravica predčasnega odkupa določena samo za Izdajatelja v svojo škodo, in torej, če je temu tako, ne bi smeli investirati v Vrednostne papirje.

Drugi vrednostni papirji:	Pogoji, ki veljajo za vsako drugo vrsto Vrednostnega papirja, o izdaji katerega se Izdajatelj in Posrednik(i) lahko dogovorijo po Programu, bodo navedeni v Končnih pogojih za Vrednostne papirje.
Negativna zastavna klavzula:	Pogoji Vrednostnih papirjev ne vsebujejo negativne (odklonilne) zastavne klavzule Izdajatelja.
Klavzula verižne reakcije »Cross Default«:	Pogoji Vrednostnih papirjev ne vsebujejo določila o verižni reakciji (»Cross Default«, Posojilojemalčeva zamuda v primeru zamude z drugo obveznostjo).
Dogodki neizpolnitve:	Pogoji o vrednostnih papirjih ne določajo izrecno, kateri so Dogodki neizpolnitve.
Davčni odtegljaj:	Vsa plačila glavnice in obresti za Vrednostne papirje (razen Certificati in Nakupni boni) se izvršijo brez davčnega odtegljaja v Republiki Avstriji, razen običajnih izjem (vključno z ICMA Standard EU Exception), razen če ni dogovorjeno drugače med Izdajateljem in relevantnim Posrednikom (Posredniki).
Veljavno pravo:	Za Vrednostne papirje velja avstrijsko pravo.
Kraj sodne pristojnosti:	Sodišča pristojna za Dunaj, Notranje mesto (Inner City), Avstrija so ne-izključni kraj sodne pristojnosti za vse spore z Izdajateljem, ki izhajajo iz ali so v zvezi z Vrednostnimi papirji, v kolikor je to pravno dovoljeno (na primer, če in v kolikor to omogoča veljaven predpis, je postopke dovoljeno sprožiti pred sodiščem pristojnim za razsojanje v zahtevkih potrošnikov).
Obvezujoči jezik:	Se navede v Končnih pogojih, kot: Angleški jezik, in če je tako navedeno v Končnih pogojih, tudi verzija v nemškem jeziku, ki pomeni le prevod zaradi prikladnosti; ali Nemški jezik, in če je tako navedeno v Končnih pogojih, tudi verzija v angleškem jeziku, ki pomeni le prevod zaradi prikladnosti.
Ocene (»Rating«):	Tranše Vrednostnih papirjev so lahko ocenjene (»Rated«) ali ne (»Unrated«). Če ima Tranša Vrednostnih papirjev oceno, se takšna ocena (»Rating«) navede v Končnih pogojih. <i>Taka ocena (»Rating«) ni priporočilo za nakup, prodajo ali imetje vrednostnih papirjev in jo lahko konkretna agencija za</i>

bonitetne ocene kadarkoli ukine, zmanjša ali umakne.

Naložbene predpostavke: Veljavni Končni pogoji bodo določili specifične naložbene predpostavke za konkretno Serijo ali Tranšo Vrednostnih papirjev, če to zadeva. Zainteresirani kupci bi morali pregledati vse dodatne naložbene predpostavke v Končnih pogojih in se posvetovati s svojimi finančnimi in pravnimi svetovalci o tveganjih, povezanih s takšno naložbo v konkretno Serijo vrednostnih papirjev, in o primernosti nalaganja v kakršnekoli vrednostne papirje v luči njihovih posebnih okoliščin.

Upoštevanje posebnosti vlaganj v vrednostne papirje vezane na hedge sklade: Vlaganje v Vrednostne papirje, ki ekonomsko predstavljajo hedge sklad nosi s seboj veliko stopnjo tveganja. Zato naj bo samo manjši del sredstev, ki so na voljo, vložen v takšne Vrednostne papirje in ne vsa sredstva, ki so na voljo ali sredstva financirana s kreditom. Vlaganje v takšne Vrednostne papirje bo ponujeno vlagateljem, ki imajo posebno znanje o vlaganjih. Vlagatelji naj sodelujejo pri vlaganju samo če so zmožni pazljivo pretehtati tveganja povezana s takšnimi Vrednostnimi papirji.

1.2 Povzetek o dejavnikih tveganja

Zainteresirani vlagatelji bi morali skrbno pretehtati vsa naložbena tveganja za konkretni Vrednostni papir, preden se odločijo o vlaganju. Pojav kateregakoli dogodka ali okoliščin, ki so navedene v dejavnikih tveganja, lahko oslabi zmožnost Izdajatelja za izpolnitev svojih obvez do vlagateljev v Vrednostne papirje in/ali lahko škodljivo vpliva na tržno vrednost ali trgovalno ceno Vrednostnih papirjev ali vlagateljevih pravic iz le-teh, in posledično bi vlagatelji lahko izgubili del ali vse svoje naložbe. Zainteresirani vlagatelji naj zato pretehtajo sedem glavnih kategorij tveganj: (i) dejavniki tveganja, ki se nanašajo na Izdajatelja, (ii) posebna tveganja povezana s srednjo in vzhodno Evropo in jugo-vzhodno Evropo, (iii) splošna tveganja, ki se nanašajo na Vrednostne papirje, (iv) tveganja določenih lastnosti in individualnih kategorij proizvodov Vrednostnih papirjev, (v) tveganja v povezavi s podrejenimi Vrednostnimi papirji, (vi) posebna tveganja v povezavi z nakupnimi boni, in (vii) tveganja nanašajoča na morebitno navzkrižje interesa.

Predvsem naložba v Vrednostne papirje, ki ekonomsko predstavlja hedge sklad, nosi s seboj veliko stopnjo tveganja. Zato naj bo samo manjši del sredstev, ki so na voljo, vložen v takšne Vrednostne papirje in ne vsa sredstva, ki so na voljo ali sredstva financirana s kreditom. Vlaganje v takšne Vrednostne papirje bo ponujeno vlagateljem, ki imajo posebno znanje o vlaganjih. Vlagatelji naj sodelujejo pri vlaganju samo, če so zmožni pazljivo pretehtati tveganja povezana s takšnimi Vrednostnimi papirji.

Pred odločitvijo za naložbo v katerikoli Vrednostni papir, izdan v okviru tega Programa, naj vlagatelj opravi svojo lastno temeljito analizo (tudi svoje računovodske, pravne in davčne analize).

Dejavniki tveganja, ki se nanašajo na izdajatelja in njegovo poslovanje

- Svetovna finančna in gospodarska kriza ter kriza državnega dolga je imela in bo še naprej imela precejšen negativni učinek na Izdajatelja, člane Skupine VBAG in njihove trge
- Zaradi finančne in gospodarske krize ter gospodarskega upada po evropski krizi državnega dolga, sta Izdajatelj in Skupina VBAG doživeli poslabšanje kvalitete svojih kreditnih izpostavljenosti
- Obstaja nevarnost, da bodo dodatne obveznosti Izdajatelja, nastale kot posledica

združitve Izdajatelja in Povezanih Kreditnih Institucij v združenje kreditnih institucij skladno s členom 30a Avstrijskega Zakona o Bančništvu, imele negativne učinke na Izdajateljev finančni položaj in/ali dobičkonosnost

- Obstajajo posebna tveganja v zvezi z nameravano združitvijo Izdajatelja in Investkredit Bank AG
- Obstaja tveganje, da prestrukturiranje ne bo uspešno izvedeno
- Obstaja tveganje, da soglasja potrebna za implementacijo ukrepov prestrukturiranja ne bodo dana oziroma, da bodo dana skupaj z neobičajnimi omejitvami
- Obstaja tveganje, da bodo gospodarske težave enega od članov Volksbank-Sector imele negativni učinek na določenega ali vse člane Volksbank-Sector (tveganje skupine)
- Izdajatelj je podvržen splošnemu poslovnemu tveganju
- Obstaja tveganje, da lahko bonitetna agencija ukine, zmanjša ali umakne oceno Izdajatelja in da bo tako dejanje lahko negativno vplivalo na tržno vrednost ter ceno trgovanja Vrednostnih papirjev
- Izdajatelj in Skupina VBAG sta podvržena kreditnemu tveganju, kar pomeni tveganje delne izgube ali celotne izgube obresti in/ali pričakovanih plačil odkupa s strani nasprotne stranke (kreditno tveganje)
- Tržno tveganje lahko vodi do izgube vrednosti sredstev Izdajatelja in negativno vpliva na njegov finančni položaj in rezultate poslovanja (tržno tveganje)
- Obstaja tveganje izgub zaradi neustreznosti ali neuspeha internih procesov, ljudi, in sistemov, ali zaradi zunanjih dogodkov, bodisi namerno povzročenih ali nastalih po nesreči ali zaradi naravnih okoliščin (nesreč) (operativno tveganje)
- Izdajatelj in drugi člani Skupine VBAG so izpostavljeni tveganju izgube vrednosti svojega portfelja sestavljenega iz naložb v nepremičnine (nepremičninsko tveganje)
- Nihanje obrestne mere lahko negativno vpliva na rezultate poslovanja Skupine VBAG
- Obstaja tveganje, da Izdajatelj v prihodnosti ne bo imel dostopa do ugodnih virov financiranja na kapitalskih trgih
- Z ozirom na dejstvo, da se sredstva, poslovanje in stranke Izdajatelja in Skupine VBAG nahajajo zunaj območja evra, je Izdajatelj izpostavljen valutnem tveganju
- Izdajatelj in drugi člani Skupine VBAG so izpostavljeni likvidnostnem tveganju
- Izdajatelj in Skupina VBAG so izpostavljeni tveganju neplačila obveznosti s strani velikih mednarodnih finančnih institucij
- Obstaja huda konkurenca v Avstriji in v ostalih državah, v katerih je aktivna Skupina VBAG, pri čemer se konkurenca v prihodnosti še lahko poveča
- Obstaja tveganje, da Izdajatelj ne bo zmožal prodati sedanjega lastninskega deleža ali sredstev pod ugodnimi ekonomskimi pogoji
- Obstaja tveganje povečane regulacije in vpliva javnega sektorja na kreditne in finančne institucije
- Spremembe v obstoječih ali novih zakonih in ureditvah v državah v katerih deluje Izdajatelj imajo lahko bistveno škodljive učinke na njegove rezultate in delovanje
- Davek na stabilnost (*Stabilitätsabgabe*) in poseben davek na stabilnost (*Sonderstabilitätsabgabe*) za kreditne institucije v Avstriji bi lahko negativno vplival na Izdajateljevo finančno stanje.
- Vrednost Izdajateljevega lastninskega deleža in Izdajateljevih donosov, ki izhajajo iz njegovega lastninskega deleža se lahko zmanjša – tveganje lastninskega deleža

Posebna tveganja povezana z srednjo in vzhodno Evropo in jugo-vzhodno Evropo

- Obstaja tveganje negativnega razvoja političnih in ekonomskih dogodkov v državah srednje in vzhodne Evrope in jugo-vzhodno Evrope
- Obstaja tveganje ne-pristopa ali upočasnjenega pristopa k Evropski monetarni uniji, za države srednje in vzhodne Evrope in jugo-vzhodne Evrope
- Obstaja povečano tveganje kreditnih izgub zaradi deprecij lokalnih valut ali menjalnih tečajev določenih s strani držav v državah srednje in vzhodne Evrope in jugo-vzhodno Evrope
- Izdajatelj ima v lasti in/ali razvija znatno količino nepremičnin v državah srednje in vzhodne Evrope in jugo-vzhodno Evrope in je zato izpostavljen cenovnim tveganjem na področju nepremičnin
- Izdajatelj financira nepremičninske razvijalce v državah srednje in vzhodne Evrope in jugo-vzhodno Evrope in je zato izpostavljen povečanim kreditnim izgubam zaradi trenutnega gospodarskega upada

Splošna tveganja, ki se nanašajo na Vrednostne papirje

- Nivo obrestnih mer na denarnih in kapitalskih trgih se običajno vsakodnevno spreminja in posledično se tako tudi vrednost vrednostnih papirjev spreminja dnevno (obrestno tveganje)
- Obstaja tveganje delne ali celotne nezmožnosti Izdajatelja, da plačuje obresti in/ali plačila za odkup, ki jih mora kot Izdajatelj izvršiti za Vrednostne papirje (kreditno tveganje).
- Kreditni razpon Izdajatelja se lahko poslabša (tveganje kreditnega razpona)
- Obstaja tveganje, da ocena ("rating") Vrednostnih papirjev lahko ne odraža vseh tveganj naložbe ter da je takšna ocena lahko ukinjena, zmanjšana ali umaknjena (tveganje bonitetne ocene)
- Zaradi prihodnjega razvrednotenja denarja (inflacije), se lahko realni donos naložbe zmanjša (inflacijsko tveganje)
- Ni mogoče zagotoviti, da bi se razvil likvidni sekundarni trg za Vrednostne papirje ali, če se razvije, ni mogoče zagotoviti njegovega nadaljnjega delovanja. Velja, da na nelikvidnem trgu investitorji morda ne bodo mogli prodati Vrednostnih papirjev po poštenu vrednosti (likvidnostno tveganje)
- Vlagatelji v Vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, so izpostavljeni tveganju, da bo trgovanje z Vrednostnimi papirji začasno ustavljeno, prekinjeno ali prenehalo.
- Vlagatelji so ob prodaji Vrednostnih papirjev izpostavljeni tveganju negativnega razvoja tržne cene Vrednostnih papirjev (tveganje tržne cene)
- V primeru odkupa katerega od Vrednostnih papirjev pred njihovo dospelostjo, je imetnik takšnih Vrednostnih papirjev izpostavljen tveganjem vključno s tveganjem, da bo njegova investicija imela nižji donos od pričakovanega donosa (tveganje predčasnega odkupa)
- Vlagatelji so lahko izpostavljeni tveganju neugodnih sprememb v deviznih tečajih ali tveganju, da bodo organi oblasti uvedli ali spremenili devizne kontrole (valutno tveganje – tveganje povezano z gibanjem tečajev tujih valut)
- Obstaja tveganje, da vlagatelji ne bodo mogli vložiti dohodkov pridobljenih iz Vrednostnih papirjev na način, ki bi prinesel primerljiv rezultat dohodku iz Vrednostnih papirjev (tveganje reinvestiranja)

- Dodatni stroški, ki so povezani zlasti z nakupom in prodajo Vrednostnih papirjev lahko znatno ali povsem zmanjšajo potencial donosa Vrednostnih papirjev
- Vlagatelji nosijo tveganje napak v poravnava opravljenih s strani relevantnih klirinških sistemov
- Davčni učinek naložbe v te Vrednostne papirje mora biti natančno preišljen
- Vrednostni papirji so urejeni po avstrijskem pravu in spremembe zakonov, predpisov ali regulativnih politik ali uporaba takšnih zakonov, predpisov ali regulativnih politik v zvezi z Vrednostnimi papirji lahko škoduje vlagateljem
- Terjatve nasproti Izdajatelju iz naslova plačil iz Vrednostnih papirjev s potekom časa zastarajo, in sicer v kolikor zahtevke ni podan v desetih letih (za glavnico) in v treh letih (za obresti)
- Vlagatelji nosijo tveganje napačne interpretacije dokumentov v tujem jeziku
- Če se financira nakup Vrednostnih papirjev s posojilom ali kreditom, lahko posojilo znatno poveča tveganje izgube

Tveganja povezana z določenimi lastnostmi in kategorijami proizvodov Vrednostnih papirjev. Vrednostni papirji lahko obsegajo več lastnosti

- Vrednostni papirji s fiksno obrestno mero (Fixed Rate Notes). Vrednostni papirji s fiksno obrestno mero so izpostavljeni tveganju, da bo cena takih Vrednostnih papirjev padla kot posledica sprememb v tržni obrestni meri
- Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero (Floating Rate Notes). Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero so lahko izpostavljeni tveganju sprememb nivojev obrestnih mer in negotovim obrestnim prihodkom
- Vrednostni papirji s fiksno in drsečo obrestno mero (Fixed to Floating Rate Notes). Obrestna mera Vrednostnih papirjev s fiksno in drsečo obrestno mero je lahko po zamenjavi iz fiksne v drsečo obrestno mero manj ugodna za vlagatelje kot pa predhodna fiksna obrestna mera
- Vrednostni papirji, katerih kuponi se gibajo v nasprotni smeri od referenčne obrestne mere (Reverse Floating Rate). Tržna cena Vrednostnih papirjev, katerih kuponi se gibajo v nasprotni smeri od referenčne obrestne mere je bolj volatilna kot pa tržna cena klasičnih vrednostnih papirjev z drsečo obrestno mero, ki so vezani na isto referenčno obrestno mero
- Brezkuponski vrednostni papirji (Zero Coupon Notes). Spremembe v tržni obrestni meri imajo znatno močnejši vpliv na cene Brezkuponskih vrednostnih papirjev kot pa na cene navadnih Vrednostnih papirjev
- Vrednostni papirji s ciljnim kuponom (Target Coupon Notes). Imetniki Vrednostnih papirjev s ciljnim kuponom nosijo tveganje predčasnega odkupa v primeru dosega določene vrednosti
- Vrednostni papirji, pri katerih ima Izdajatelj pravico plačati oziroma imetnik pravico prejeti odkupni znesek v tuji valuti ob dospelosti (Dual Redemption Notes). Imetniki Vrednostnih papirjev, pri katerih ima Izdajatelj pravico plačati oziroma imetnik pravico prejeti odkupni znesek v tuji valuti ob dospelosti so izpostavljeni tveganju, da bodo spremembe valutnega tečaja evra in tuje valute imele negativen učinek na donos iz Vrednostnih papirjev
- Obročni vrednostni papirji (Instalment Notes). Obročni vrednostni papirji nosijo tveganje, da vlagatelji, ki ne predložijo zahtevka po poplačilu obroka, izgubijo del ali celoto svoje naložbe
- Zaradi delnega odkupa lahko vlagatelji izgubijo pričakovan prihodnji donos
- Vrednostni papirji s predkupno pravico Izdajatelja. Imetniki Vrednostnih papirjev s predkupno pravico Izdajatelja so poleg tveganju predčasnega odkupa izpostavljeni

tudi tveganju večje tržne cene

- Vrednostni papirji, ki vključujejo zgornje omejitve (cap) obrestne mere in/ali odkupne vrednosti. Obrestna mera in/ali odkupna vrednost Vrednostnih papirjev, ki vključujejo zgornje omejitve, ne bosta nikoli znašali več kot Zgornja omejitev
- Vrednostni papirji, ki vključujejo določene lastnosti, ki so ugodne za vlagatelje (npr. spodnje omejitve pri obrestih) lahko vsebujejo lastnosti, ki so neugodne za vlagatelje (npr. zgornje omejitve na obresti ali višja cena ob izdaji)
- Ni nobenega zagotovila, da bo kritno premoženje namenjeno zavarovanju Kritnih obveznic v vsakem trenutku zadostovalo za pokritje obveznosti, ki izhajajo iz Kritnih obveznic in/ali da bo nadomestno kritno premoženje pravočasno dodano v tako kritno premoženje
- Vrednostni papirji, ki so vezani na temeljni instrument, so izpostavljeni posebnemu tveganju
- Obstajajo posebna tveganja v zvezi z Vrednostnimi papirji vezanimi na sklade, hedge sklade in dolžniške instrumente
- Obstaja tveganje, da bo trgovanje s temeljnimi instrumenti začasno prekinjeno, moteno ali končano
- Imetniki Vrednostnih papirjev, kjer je poravnava obveznosti iz Vrednostnih papirjev, na podlagi diskrecijske pravice Izdajatelja, možna na način odkupa ali izročitve temeljnih instrumentov (Cash-or-Share) nosijo podobna tveganja kot neposredna vlaganja v temeljne instrumente

Tveganja povezana s Podrejenimi vrednostnimi papirji

- V primeru likvidacije bodo Izdajateljeve obveznosti iz naslova Podrejenih vrednostnih papirjev izpolnjene šele po poplačilu vseh nepodrejenih terjatev, ki jih imajo Izdajateljevi upniki
- Vlaganje v dodatne kapitalske vrednostne papirje, ki so bili izdani pod prejšnjim prospektom, nosijo posebna tveganja saj so lahko informacije v zvezi s takšnimi vrednostnimi papirji težje pridobljive

Specifična tveganja povezana z nakupnimi boni

Nakupni boni so posebej tvegani naložbeni instrumenti. V primerjavi z drugimi naložbami, je tveganje za izgubo, do višine in vključno s celotno izgubo vloženga kapitala, posebej visoko. Še posebej bi se vlagatelji v nakupne bone morali zavedati sledečih tveganj:

- Imetniki nakupnih bonov so izpostavljeni tveganju spremembe v ceni ali volatilnosti Temeljnega instrumenta (Underlying) (tveganje opsijske cene) in številni dejavniki lahko vplivajo na skupno vrednost nakupnega bona
- Vlagatelji se morda ne bodo mogli zanesti na nadaljevanje denarnega toka
- Vlagatelji so izpostavljeni višjemu tveganju zaradi finančnega vzvoda
- Vlagatelji morajo prenašati vrednost, ki se znižuje s tekom časa
- Trgi nakupnih bonov (če sploh obstajajo) imajo tipično nizko likvidnost
- Vlagatelji v nakupne bone trpijo negativne posledice tržnih motenj

Tveganja povezana z morebitnim navzkrižjem interesa

- Obstaja tveganje navzkrižja interesa zaradi različnih poslovnih odnosov
- Obstaja tveganje morebitnega navzkrižja interesov članov uprave in nadzornega sveta Izdajatelja

1.3 Povzetek o izdajatelju

Splošno

VBAG je delniška družba, ustanovljena po avstrijskem pravu in registrirana v avstrijskem registru družb pri trgovinskem sodišču na Dunaju, pod številko 116476 p pod imenom Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft. V BAG posluje med drugim pod komercialnimi imeni »VBAG«, »Volksbank AG« in »ÖVAG«, Sedež družbe je na naslovu Kolingasse 14-16, A-1090 Dunaj, Avstrija.

Uprava družbe V BAG sestoji iz treh članov. Nadzorni svet (*Aufsichtsrat*) pa ima štirinajst članov, od katerih je pet predstavnikov sveta delavcev.

Osnovni delniški kapital

Na dan izdaje tega prospekta znaša izdani osnovni kapital družbe V BAG 311.095.411,82 EUR in je na dan tega Prospekta, razdeljen na 42.791.666 prinosniških delnic z nominalno vrednostjo 7,27 EUR za delnico. V procesu ukrepov prestrukturiranja bo Izdajatelj osnovni delniški kapital zmanjšan na 93.328.623,55 EUR z retroaktivnim učinkovanjem na dan 31. Decembra 2011 in hkrati povečan na 577.328.623,46 EUR. Po implementaciji zmanjšanja in hkratnega povečanja osnovnega delniškega kapitala, bo osnovni delniški kapital razdeljen na 264.708.218 registriranih kosovnih delnic z glasovalnimi pravicami, pri čemer je 10 delnic neprenosljivih. Vsaka delnica predstavlja enak delež v delniškem kapitalu.

Letna skupščina delničarjev Izdajatelja z dne 26. aprila 2012 je odločala o novi strukturi delničarjev. Ob pogoju odobritve s strani avstrijske agencije za finančne trge (FMA Österreichische Finanzmarktaufsichtbehörde), Zveznega urada za varstvo konkurence (Die Bundeswettbewerbsbehörde) in Evropske Komisije, je nova struktura delničarjev kot sledi: Volksbanken Holding registrirana zadruga (50,1 %), Republika Avstrija (43,3 %), DZ BANK group (3,8 %), ERGO group (1,5 %), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (0,9 %) in drugi (0,3 %).

Finančne informacije

Spodnje finančne informacije so povzete iz revidiranega konsolidiranega računovodskega izkaza družbe V BAG za finančni leti zaključeni 31. decembra 2011 in 31. decembra 2010 in iz nerevidiranega konsolidiranega računovodskega izkaza za prvo četrtletje zaključeno 31. marca 2012.

v tisoč EUR	nerevidirano 31. marca 2012	nerevidirano 31. decembra 2011	revidirano 31. decembra 2011	revidirano 31. decembra 2010 ⁵¹
Bilančna vsota	31.626.492	-	41.134.582	46.549.710
Čisti prihodek od obresti	56.050	116.413	394.434	506.584
Prihodki pred obdavčitvijo	38.912	59.189	-891.188	39.463
Letni prihodki po obdavčitvi	34.037	54.059	-989.268	10.982
Dobiček delničarjev	22.159	50.177	-959.305	9.919

⁵¹ Skladno z Mednarodnim Računovodskim Standardom 8 so bili primerjalni podatki predelani zaradi sprememb v računovodski politiki.

matične družbe
(Konsolidirani čisti
dobiček)

Vseobsegajoči donos	129.230	144,037	-1,059,764	-1.368
---------------------	---------	---------	------------	--------

(Vir: revidirani konsolidirani računovodski izkazi za finančno leto zaključeno 31. decembra 2011 so pripravljene skladno z Mednarodnimi Standardi Finančnega Poročanja ("IFRS") in nerevidirani konsolidirani začasni računovodski izkazi za prvo četrtletje zaključeno 31. marca 2012 Primerjalni podatki za leto 2010 so bili prilagojeni skladno z Mednarodnim Računovodskim Standardom 8.)

Pregled poslovanja

VBAG je splošna banka in na njenem glavnem trgu, Avstriji, nudi bančne storitve zasebnim komitentom, komitentom javnega sektorja in svojim partnerjem, predvsem združenim bankam Austrian Volksbanken. Nekatere storitve (predvsem investicijski produkti) so na voljo v neposrednem obmejnem področju v tujini. Nadalje, v času tega Prospekta so storitve poslovnega področja imenovanega kot "Non Core Business" na voljo v tujini (v Bosni in Hercegovini, v Hrvaški na Češkem, v Nemčiji, na Madžarskem, na Malti, na Poljskem v Romuniji, v Srbiji, na Slovaškem in v Sloveniji) pri čemer namerava Izdajatelj ukiniti ali prodati posle iz področja "Non Core Business".

Dejavnosti družbe VBAG so razdeljene po naslednjih poslovnih področjih:

- Posojila in posli sindiciranja;
- Finančni trgi
- Investicijska knjiga; in
- Non Core Business

Hungarian 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.

Az eredeti összefoglaló alábbi fordítása a Tájékoztató mellékletét képező önálló dokumentum, mely nem képezi a Tájékoztató részét és azt a FMA nem hagyta jóvá, továbbá az FMA nem vizsgálta meg annak összhangját az eredeti összefoglalóval.

1. A PROGRAM ÖSSZEFOGLALÓJA

Figyelmeztetés

Az alábbi összefoglaló kizárólag a Tájékoztatóhoz szánt bevezető, és a kötvényekbe történő befektetésre vonatkozó döntést a teljes Tájékoztató – beleértve a hivatkozott dokumentumokat is – áttekintése alapján kell meghozni. Ennek megfelelően a befektetők alaposan olvassák át a teljes Tájékoztatót és a Program alapján kibocsátott Kötvényekbe való befektetéssel kapcsolatos döntésüket a teljes Tájékoztató átvizsgálására alapozzák, ideértve a Kibocsátó konszolidált pénzügyi beszámolóját, amelyet jelen Tájékoztató hivatkozás formában tartalmaz, a Kockázati tényezőkben ismertetett ügyeket, és a Kötvények egyes Sorozatára vonatkozó Feltételekkel kapcsolatban a Végleges Feltételeket. A Tájékoztató összefoglalójáért, ideértve bármely fordítást is, a Kibocsátó polgári jogi felelősséget csak abban az esetben vállal, amennyiben az összefoglaló félrevezető, helytelen vagy ellentmondásos a Tájékoztató más elemeivel. Amennyiben a Tájékoztatóban foglalt információval kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy az Európai Gazdasági Térség tagállamainak nemzeti jogszabályai értelmében a felperesnek viselnie kell a bírósági eljárás megindítását megelőzően a tájékoztató fordításának költségeit.

A Kötvényekbe való befektetés nem megfelelő minden befektetőnek. A Kötvényekbe való lehetséges befektetéssel kapcsolatos minden egyes döntés az adott befektető adott személyes és gazdasági körülményein, befektetési elvárásain és a befektetett tőke hosszútávú lekötésén kell, hogy alapuljon. Minden egyes befektetőnek el kell döntenie, hogy a Kötvényekbe történő adott befektetés az ő körülményeinek megfelelő-e. Azon befektetők, akik nem értik a Kötvényeket, a Kötvényekkel kapcsolatos kockázatokat vagy a Kötvények feltételeit, kérjenek professzionális tanácsot a Kötvényekbe való befektetéssel kapcsolatos bármilyen döntéssel kapcsolatban.

Azon befektetők, akik a Kötvényekbe terveznek befektetni, ezen befektetésük megfelelőségét a saját személyes körülményeik alapján kell megítélni. Lehetséges befektetők számára különösen szükséges:

- (i) hogy pénzügyi és üzleti területen megfelelő tudással és tapasztalattal rendelkezzenek ahhoz, hogy a Kötvényekbe való befektetés kockázatait és a Tájékoztatóban és a kapcsolódó anyagokban megtalálható vagy beépített információkat meg tudják ítélni;
- (ii) hogy hozzáférésük vagy tudomásuk legyen a megfelelő elemzési eszközökről ahhoz, hogy kockázatokat a befektető saját pénzügyi helyzete tükrében és hogy a Kötvények saját befektetési portfóliójára gyakorolt hatását megítélhesse;
- (iii) hogy megfelelő összegekkel és likviditással rendelkezzen ahhoz, hogy a Kötvényekbe való befektetéssel kapcsolatos kockázatokat viselje, valamint amennyiben egy vagy több devizanemben tőke vagy amennyiben kamatfizetés esedékes vagy amennyiben a tőke vagy kamatfizetés devizaneme eltér a befektető devizanemétől;
- (iv) hogy teljesen megértse a megfelelő Kötvény feltételeit és hogy ismerje a viselkedését a megfelelő pénzügyi piacoknak és alapelveknek; és
- (v) hogy (önállóan vagy egy pénzügyi tanácsadó segítségével) képes legyen a gazdasági folyamatok, a kamatok és más olyan tényezők lehetséges kimenetelének megítélésére, amelyek hatással lehetnek a befektetésre és a befektető kockázatviselő képességére.

Bizonyos Kötvények komplex pénzügyi eszközök. Szofisztikált társasági befektetők egyedüli befektetésként általában nem vásárolnak komplex pénzügyi eszközöket. Ők azért vásárolnak komplex pénzügyi Kötvényeket, hogy ezúton csökkentsék a kockázatot vagy növeljék a hozamot a meglévő portfóliójukhoz való többlet kockázat megértett, megmért és megfelelő hozzáadásával. Egy lehetséges befektető nem szabadna, hogy a komplex pénzügyi eszközökként működő Kötvényekbe fektessen anélkül, hogy meglegyen a tudása annak megítéléséhez, hogy a Kötvények hogyan fognak teljesíteni változó feltételek alatt, hogy ennek a Kötvények értékére gyakorolt hatása milyen lesz és hogy a befektetés milyen hatással lesz az egész befektetési portfóliójára. Lehetséges befektető bármely esetben is csak a rendelkezésre álló forrásainak egy kis részét fektesse be a Kötvényekbe, amelyek komplex pénzügyi eszközök.

1.1 A Program

A Kötvények típusa:	<p>A Kötvények kizárólag bemutatóra szólóként („Bemutatóra Szóló Kötvények”) bocsáthatók ki.</p> <p>A Kötvények kibocsátáskori minden Sorozatát illetve, ha alkalmazandó, Részletét kezdetben Ideiglenes Globális Kötvény (<i>Temporary Global Note</i>) testesít meg, amely Állandó Globális Kötvényre (<i>Permanent Global Note</i>) cserélhető azt követően, hogy az Egyesült Államok Államkincstárának (<i>U.S. Treasury</i>) szabályaival és a (az Értékesítési Korlátozások alatt fent definiált) D szabályokkal (<i>D Rules</i>) összhangban az Egyesült Államokon kívüli kedvezményezettre vonatkozóan előírt igazolás megszerzésre került, amennyiben az érintett Kötvények eredeti futamideje több mint egy év, és azok kibocsátására D Szabályoknak megfelelően kerül sor. Egyéb esetekben az ilyen Részletet a kamatszelvény nélküli Állandó Globális Kötvény testesíti meg. Végleges Kötvények (<i>Definitive Note</i>) és kamatszelvények kibocsátására nem kerül sor.</p>
Egyszeri Kibocsátás vagy Folyamatos Kibocsátás	<p>A Kötvényeket egyszeri vagy folyamatos kibocsátás útján lehet kibocsátani. Az egyszeri kibocsátások olyan kibocsátások, amely során a Kötvényeket egy határozott kibocsátási időszakon belül lehet jegyezni. A folyamatos kibocsátás olyan kibocsátások, amely során a Kötvények folyamatosan jegyezhetők a kötvények teljes (vagy részleges) futamideje alatt a Kibocsátó döntésétől függően. Folyamatos kibocsátások esetén a kinnlévő Kötvények összesített tőkeösszege időről időre növekedhet az időközben bekövetkező jegyzések függvényében.</p> <p>A Kötvények vagy meghatározott jegyzési időszak alatt kerülhetnek kibocsátásra vagy mint folyamatos kibocsátás (Daueremissionen), amennyiben a Kötvények rendelkezésre állnak lejegyzésre a Kötvények teljes (vagy részleges) futamideje alatt a Kibocsátó döntésétől függően.</p>
Megőrzés (Custody)	<p>Minden egyes Ideiglenes Globális Kötvény (<i>Temporary Global Note</i>), illetve Állandó Globális Kötvény (<i>Permanent Global Note</i>) a Kibocsátónál vagy a Klíringrendszerénél vagy annak nevében lesz letétbe helyezve addig ameddig a Kibocsátó valamennyi Kötvényekkel kapcsolatos köteleességét nem teljesíti.</p>
Klíringrendszerek:	<p>A Clearstream, Luxembourg, a Clearstream Frankfurt, az Euroclear, vagy a bécsi Oesterreichische Kontrollbank</p>

Aktiengesellschaft (OeKB), illetve bármely Sorozat vonatkozásában a Kibocsátó, az érintett pénzügyi ügynök („Pénzügyi Ügynök”) vagy kifizető ügynök („Kifizető Ügynök”) és a Forgalmazó megállapodása szerinti egyéb, az Európai Unióban vagy Svájcban szabályozott klíringrendszer.

Pénznemek:	A vonatkozó jogi és szabályozói korlátozások, valamint vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok figyelembe vételével a Kötvényeket euróban, vagy a Kibocsátó és az érintett Forgalmazó megállapodása szerinti bármely pénznemben ki lehet bocsátani.
Kötvények státusza	A Kötvények kibocsáthatók szenior Kötvény ("Szenior Kötvény"), alárendelt Kötvény ("Alárendelt Kötvény") vagy Fedezett Kötvény formájában.
Szenior Kötvények:	A vonatkozó Végleges Feltételekben foglaltak figyelembe vételével, a Szenior Kötvények közvetlen, feltétlen, biztosíték nélküli és alá nem rendelt kötelezettséget keletkeztetnek a Kibocsátó részére, kivéve egyéb kötelezettségeket, melyeket a kötelező erejű jogszabály előnyben részesít (valamennyi kifejezés a Kötvények Feltételeiben meghatározottaknak megfelelően).
Alárendelt Kötvények:	<p>Az Alárendelt Tőkejegyek és a Rövidlejáratú Alárendelt Tőkejegyek (valamennyi kifejezés a Kötvények Feltételeiben meghatározottaknak megfelelően) biztosíték nélküli és alárendelt kötelezettséget keletkeztetnek a Kibocsátó részére, melyek egymással és a Kibocsátó más alárendelt kötelezettségével is egyenrangúnak minősülnek, kivéve azokkal az alárendelt kötelezettségekkel, melyek szenior rangúak, vagy amelyeket kötelező erejű jogszabály előnyben részesít. Amennyiben a Kibocsátó vagyona ellen felszámolási vagy csődeljárás indul, az ilyen kötelezettségek kielégítésére csak akkor kerülhet sor, ha a Kibocsátó hitelezőinek nem alárendelt követeléseit teljes mértékben kielégítésre kerültek vagy kielégítésük biztosított. Ennek megfelelően nagyobb a kockázata annak, hogy az Alárendelt Kötvényekkel rendelkező beruházó a teljes beruházását vagy annak egy részét elveszíti, ha a Kibocsátó fizetéseképtelenné válik. Az FMA (Osztrák Pénzügyi Felügyelet) nem erősítette meg, hogy az Alárendelt Kötvények, kibocsátásuk után, a Kibocsátó előírt szavatoló tőkéjét képezi az Osztrák Banktörvény (<i>Bankwesengesetz</i>) előírásai szerint.</p> <p>A Program keretein belül a Kibocsátó nem tervezi az Osztrák Banktörvény 23 szakasz 1. bekezdés 7 rendelkezésében foglalt kiegészítő tőkejegyek kibocsátását.</p>
Fedezett Kötvények:	A Fedezett Kötvények külön eszközcsoportok által biztosítottak, és a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli és másnak alá nem rendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek biztosítésként speciális fedezeti eszközcsoportok szolgálnak (a Kötvények Feltételeiben meghatározottaknak megfelelően).

Kibocsátás Ár	<p>A Kötvényeket névértéken vagy annak prémium vagy diszkontált értékén bocsáthatók ki.</p> <p>A folyamatos kibocsátás során kibocsátott Kötvények kibocsátási ára a Végleges Feltételekben kerül meghatározásra a futamidő elején és azt követően a Kibocsátó által folyamatosan fixálásra kerül az időről időre meghatározó piaci körülmények alapján.</p>
Pénznekem:	<p>A vonatkozó jogi és szabályozási előírásoknak, valamint vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok figyelembevételével a Kötvényeket euróban, vagy a Kibocsátó és az érintett Forgalmazó megállapodása szerinti bármely pénznemben ki lehet bocsátani.</p>
Futamidő:	<p>A Kötvények futamideje a Kibocsátó, az érintett Kifizető Ügynök és az érintett Forgalmazó megállapodása szerinti futamidő, azzal, hogy Kötvények minimális és maximális futamidejére nézve a Kibocsátóra vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok által előírt vagy megengedett időtartamok is irányadók. Az Alárendelt Tőkejegyek (Subordinated Capital Notes) esetében öt év, a Rövidlejáratú Alárendelt Tőkejegyek (Short Term Subordinated Capital Notes) esetében pedig két év a minimum futamidő (valamennyi fenti kifejezés a Kötvények Feltételeiben meghatározott jelentéssel bír).</p>
Névérték:	<p>A Kötvények névértéke a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt névérték.</p>
Kamat:	<p>A Fix Kamatozású Kötvények tekintetében fix kamat fizethető utólag, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon és időpontban vagy időpontokban.</p>
Változó kamatozású kötvények:	<p>A változó kamatozású kötvényekre („Változó Kamatozású Kötvények”) minden Sorozat tekintetében a Kibocsátó és az érintett Forgalmazó által megállapított, az alkalmazandó hozamhoz igazított külön kamatláb érvényes (a vonatkozó Végleges Feltételek szerint).</p>
Zéró-kupon kötvények:	<p>Zéró-kupon kötvények („Zéró-kupon Kötvények”) névértékükön vagy csökkentett áron bocsáthatók ki, és azok után kamat nem fizetendő.</p>
Lebegő kamatozású kötvények:	<p>A lebegő kamatozású kötvényekre („Lebegő Kamatozású Kötvények”) a vonatkozó Végleges Feltételek meghatározzák a fizetendő kamat összegének kiszámításának alapját. A számítás alapja lehet részvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alap, index, áru, határidős ügylet, valuta, képlet vagy ezek kombinációja, illetve a vonatkozó Végleges</p>

Feltételekben meghatározott egyéb mód.

Kamatperiódusok és kamatlábak:

A kamatperiódusok hossza és a vonatkozó kamatláb vagy annak számítási módja minden Sorozat tekintetében időről időre változhat vagy állandó maradhat. A Kötvények rendelkezhetnek maximális illetve minimális kamatlábbal, vagy mindkettővel. A kamatszámítási-időszakok lehetővé teszik, hogy a Kötvények egyazon kamatidőszakban különböző kamatlábbal is kamatozzanak. A fenti információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.

Warrant-ok és Certifikátok:

A Kibocsátó időről időre bármilyen jellegű opciós kötvényt és tanúsítványt bocsáthat ki bármilyen mögöttes termékre alapozva, ideértve többek között a mutatószámokat, a tőkét, a követelésállományt, a valutát, a termékeket, határidős ügyleteket, kamatlábakat (vagy azok kombinációját, akár jegyzett akár nem jegyzett) és bármely más opciós papírt vagy tanúsítványt („Warrant” vagy „Certifikát”).

A Warrantok lehetnek európai vagy amerikai típusúak, és készpénzben vagy természetben rendezhetők. A Certifikátok meghatározott esetekben lehetnek rövid Certifikátok vagy hosszú Certifikátok és készpénzben rendezendők.

Lebegő visszaváltási összegű kötvények:

A lebegő visszaváltási összegű kötvények („**Lebegő Visszaváltási Összegű Kötvények**”) tekintetében kibocsátott Végleges Feltételek meghatározzák a visszaváltási összeg kiszámításának alapját. A számítás alapja lehet részvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alap, index, áru, valuta, kamatláb képlet vagy ezek valamilyen kombinációja, illetve a számítás történhet a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott egyéb módon.

Visszaváltás:

A Kötvények visszaváltására sor kerülhet névértéken illetve a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott (és képletben részletezett vagy másképpen megállapított) egyéb visszaváltási összegen vagy a tőkeösszeg visszafizetése nélkül („Visszavont Kötvények”).

Visszaváltás részletekben:

A vonatkozó Végleges Feltételek rendelkezhetnek arról, hogy a Kötvények visszaváltására két vagy több, a Végleges Feltételekben meghatározandó összegű és ott meghatározandó időpontban teljesítendő részletben kerül sor.

Futamidő vége előtti visszaváltás:

Kivéve, ha azt az alábbi „Futamidő vége előtti visszaváltás a Kibocsátó vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján” pont másképpen nem rendeli, a Kötvényeknek a Kibocsátó döntése alapján a lejárat időpontja előtt történő visszaváltására kizárólag adózási okokból a mögöttes termékekhez kapcsolódó körülmények, jogszabályváltozás, a fedezeti ügylet meghiúsulása (*hedging disruption*) vagy megnövekedett fedezeti ügyleti költségek esetén kerülhet sor.

Futamidő vége előtti visszaváltás a Kibocsátó vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján	Minden egyes kötvénykibocsátás Végleges Feltételei meghatározzák, hogy a Kibocsátó és/vagy a Kötvények tulajdonosainak ("Kötvénytulajdonosok") döntése alapján lehetőség van-e Kötvényeknek a lejárat időpontja előtti (részben vagy egészben történő) visszaváltására, és/vagy azt, hogy a Kibocsátó/Kötvénytulajdonosok a Kötvények tekintetében más opcióval rendelkeznek-e, és ha igen, akkor azt is, hogy az ilyen visszaváltásra és/vagy opciókra milyen feltételek vonatkoznak. Az Alárendelt Tőkejegyek esetében a Kötvénytulajdonos döntése alapján történő visszaváltásra a futamidő első öt évében, Rövid-lejáratú Alárendelt Tőkejegyek esetében a futamidő első két évében nem kerülhet sor. A Befektetőknek tisztában kell lenniük azzal, hogy ahol a Kötvények Feltételei kizárólag a Kibocsátó részére enged futamidő vége előtti visszaváltási lehetőséget, a Kötvénytulajdonosok általában magasabb hozamot kapnak a Kötvényeiken, mint amennyit akkor kapnának, ha őket is megilletné a futamidő előtti visszaváltás joga. A Kötvénytulajdonosok futamidő előtti visszaváltás jogának kizárása gyakran előfeltétele annak, hogy a Kibocsátó fedezni tudja a Kötvényekből eredő kitettségeit. Így, a Kötvénytulajdonosok futamidő előtti visszaváltási lehetőségének kizárása nélkül a Kibocsátó egyáltalán nem lenne képes Kötvényeket kibocsátani, vagy a Kibocsátó figyelembe venné a fedezeti ügyletek megszűnéséből adódó lehetséges költségeket a Kötvények visszaváltási összegének meghatározásakor, amely csökkentené a befektetők által a Kötvények után kapott hozamot. Ezért a befektetőknek alaposan meg kell gondolniuk, hogy a kizárólag a Kibocsátó részére nyitva álló futamidő előtti visszaváltás lehetősége hátrányt okoz-e számukra, és, ha úgy gondolják, hogy igen, akkor ne fektessenek Kötvényekbe.
Egyéb kötvények:	A Kibocsátó és a Forgalmazó vagy Forgalmazók megállapodása alapján a Program keretében kibocsátott bármely fajtájú egyéb Kötvényre vonatkozó feltételeket az adott Végleges Feltételek tartalmazzák.
Biztosítéknyújtás tilalma (negative pledge):	A Kötvények Feltételei nem tartalmaz a Kibocsátó biztosítéknyújtás tilalmára vonatkozó kötelezettséget.
Közvetett szerződésszegés (cross default):	A Kötvények Feltételei nem tartalmaz erre vonatkozó rendelkezést.
Szerződésszegés (Events of Default):	A Kötvények Feltételei a szerződésszegés eseteit kifejezetten nem határozzák meg.
Forrásadó:	A Kibocsátó és Forgalmazó(k) közötti eltérő megállapodás hiányában a Kötvények (ide nem értve a Warrantokat és a Certifikátokat) alapján teljesített tőke- és kamatkifizetések – a szokásos kivételektől (így az ICMA Standard EU-kivételtől) eltekintve – az Osztrák Köztársaságban kivetett forrásadótól

	mentesek.
Irányadó jog:	A Kötvény és azok értelmezése tekintetében az osztrák jog az irányadó.
Joghatóság:	A Kötvényekkel kapcsolatos és azokból eredő, Kibocsátóval lefolytatandó jogi eljárások lefolytatására a joghatóság helye – nem kizárólagosan – Bécs, Belváros („Inner City”), Ausztria, amennyiben a kötelezően alkalmazandó jogszabályok eltérően nem rendelkeznek (például amennyiben a vonatkozó jogszabály előírja, a vevőkre illetékes bíróságok előtt is lefolytathatók jogi eljárások).
Irányadó nyelv:	A vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározandó módon: az angol, mely esetben – ha azt a vonatkozó Végleges Feltételek előírják – a német nyelvű változat csak tájékoztató jellegű; vagy a német, mely esetben – ha azt a vonatkozó Végleges Feltételek előírják – az angol nyelvű változat csak tájékoztató jellegű.
Minősítés:	A Kötvény Részletek kaphatnak minősítést, illetve lehetnek minősítés nélküliek. A minősített Kötvény Részletek minősítését a Végleges Feltételek feltüntetik. <i>A minősítés nem jelent vételre, eladásra vagy tulajdonban tartásra vonatkozó javaslatot, és azt a minősítő szervezet bármikor felfüggesztheti, leronthatja vagy visszavonhatja.</i>
Befektetési megfontolások:	A vonatkozó Végleges Feltételek meghatározzák a Kötvények egyes Sorozatára vagy adott esetben Részletére vonatkozó konkrét befektetési megfontolásokat. A lehetséges vevőknek célszerű megvizsgálni a Végleges Feltételekben található minden további befektetési szempontot, illetve konzultálni saját pénzügyi és jogi tanácsadóikkal az egyes Kötvény-Sorozatok megvásárlásával kapcsolatos kockázatokról, illetve arról, hogy az adott körülmények között a bármely Kötvény megvásárlása célszerű-e.
Hedge fund-hoz kapcsolt Kötvényekkel kapcsolatos speciális befektetési megfontolások:	A gazdaságilag hedge fund-hoz tartozó Kötvényekbe történő befektetés jelentős mértékű kockázattal jár. Célszerű ezért, hogy a befektetők a rendelkezésükre álló tőkéjüknek csupán egy kis részét, és ne a teljes vagyonukat vagy hitelfelvétel útján szerzett vagyonukat fektessék be ilyen Kötvényekbe. Ilyen típusú Kötvényekbe való befektetés ezért azon befektetők számára ajánlott, akik a befektetési piacon legalább különösen tájékozottak. A befektetőknek csak abban az esetben tanácsos részt venni a befektetésben, ha képesek a Kötvényekhez kapcsolódó kockázatok alapos felmérésére.

1.2 A kockázati tényezők rövid ismertetése

A lehetséges befektetőknek a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt célszerű gondosan megvizsgálni a Kötvényekbe történő befektetéssel kapcsolatos kockázatokat. A kockázati tényezőkként felsorolt események vagy körülmények bármelyikének bekövetkezése a Kibocsátót korlátozhatja a Kötvényekkel kapcsolatban a befektetők felé fennálló kötelezettségei teljesítésében, és/vagy kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kötvények piaci értékét és kereskedési árát, illetve a befektetőknek a Kötvények alapján fennálló jogait, és ennek következtében a befektetők elveszíthetik befektetésük egy részét vagy egészét. A lehetséges befektetőknek ezért a kockázatok hét fő kategóriáját kell megvizsgálnia: (i) a Kibocsátóval kapcsolatos kockázati tényezők, (ii) Közép-Kelet Európával kapcsolatos egyedi kockázatok, (iii) a Kötvényekkel kapcsolatos általános kockázatok, (iv) a Kötvények bizonyos tulajdonságaival és egyedi termék kategóriájával kapcsolatos kockázatok, (v) alárendelt Kötvényekkel kapcsolatos kockázatok, (vi) a warrantokkal kapcsolatos egyedi kockázatok és (vii) érdekellentéttel kapcsolatos kockázatok.

Különösen a Kötvényekbe való befektetés, amely gazdaságilag kockázati tőke befektetés, nagyfokú kockázatot jelent. Ennek megfelelően csak a rendelkezésre álló összeg kis részét ajánlatos ilyen Kötvényekbe fektetni és nem minden rendelkezésre álló vagy hitellel finanszírozott összeget ajánlatos ilyen Kötvényekbe fektetni. A Kötvényekbe való befektetés olyan befektetők számára kerül ajánlásra, akik a befektetésekben rendelkeznek különös tudással. A befektetőknek csak akkor ajánlatos a befektetésben való részvétel, ha olyan helyzetben vannak, hogy képesek körültekintően megítélni a Kötvényekkel kapcsolatos kockázatokat.

Mielőtt a Program keretében kibocsátott Kötvényekbe történő befektetést illető döntését meghozza, a lehetséges befektetőknek célszerű az említett kockázatok tárgyában körültekintő elemzést végezni (ideértve a számviteli, jogi és adóelemzést is).

A Kibocsátóval és annak üzleti tevékenységével kapcsolatos kockázati tényezők

- A globális pénzügyi és gazdasági válság valamint a állami kötvény válság jelentő negatív hatással volt és lesz a Kibocsátóra, a V BAG Csoportra és azok piacaira
- A pénzügyi és gazdasági válság következtében és az Európai állami kötvény válság következtében bekövetkezett gazdasági visszaesés miatt romlott a Kibocsátó és a V BAG Csoport kölcsön kintlevőségeinek a minősége
- A Kibocsátó és a Kapcsolódó Hitelintézetek ("Associated Credit Institutions") hitelintézeti szövetséggé váló, az Osztrák Bank Törvény 30. bekezdése alapján történő egyesülése negatív hatású kockázatot jelenthet a Kibocsátó kötelezettségeire és a Kibocsátó pénzügyi helyzetére és vagy működési eredményeire
- Különös kockázatot jelenthet a Kibocsátó és az Inveskredit Bank AG tervezett összeolvadása
- Kockázatos, hogy a restrukturálás nem történik meg
- Kockázat, hogy a restrukturálás lépéseinek megvalósításához szükséges engedélyeket nem adják meg vagy különleges megszorításokkal adják meg
- Kockázat, hogy a Volksbank-Sector egyetlen tagjának a gazdasági problémái negatív hatással lesznek egyes vagy valamennyi Volksbank-Sector tagra (csoport kockázat)
- A Kibocsátó általános üzleti kockázatnak van kitéve
- Kockázat áll fenn, hogy egy minősítő intézet felfüggeszti, leértékeli vagy visszavonja a Kibocsátó besorolását és ez negatívan érintheti a Kötvények piaci értékét és eladási árát

- A Kibocsátó és a VBAG Csoport hitelkockázatnak van kitéve, amely a kamatok és/vagy visszaváltási összeg részleges vagy teljes elvesztését jelenti a másik féltől várt kifizetés miatt (hitelkockázat)
- A piaci kockázatok a Kibocsátó eszközeiben történő veszteséghez vezethetnek és negatív hatással lehetnek a Kibocsátó pénzügyi helyzetére és működési eredményére (piaci kockázat)
- A veszteség kockázata fennáll a belső eljárások, emberi és rendszerhibák, vagy külső események elégtelensége vagy elmaradása miatt, akár szándékos tevékenység, illetve előre nem látható vagy természeti ok miatt következett be (működési kockázat)
- A Kibocsátó és a VBAG Csoport többi tagjai ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy az ingatlan portfóliójuk értéke csökken (ingatlan kockázat)
- A Kamatok fluktuációja hátrányosan érintheti a VBAG Csoport működési eredményét
- Fennáll annak a veszélye, hogy a Kibocsátó nem lesz képes kedvező feltételek mellett tőkepiaci pénzeszközökhöz hozzáférni a jövőben
- Tekintettel arra, hogy a Kibocsátó és a VBAG Csoport eszközei, működése és ügyfelei az Euró zónán kívül találhatóak, a Kibocsátó devizakockázatnak is ki van téve
- A Kibocsátó és a VBAG Csoport egyéb tagjai likviditási kockázatnak van kitéve
- A Kibocsátó és a VBAG Csoport ki van téve a nemzetközi pénzügyi intézmények szerződésességéből eredő kockázatnak
- Kockázatot jelent az Ausztriában és az azon országokban meglévő erős verseny, amelyekben a VBAG Csoport aktív és ez a verseny a jövőben még fokozódhat
- Fennáll a veszélye, hogy a Kibocsátó egyáltalán nem tudja vagy nem megfelelően attraktív feltételekkel tudja értékesíteni a meglévő részesedéseit és eszközeit
- Kockázatot jelent a hitelintézetek és pénzügyi vállalkozások növekvő szabályozottsága és állami befolyásolása
- A fennálló szabályozásban történt változások, vagy új szabályozás bevezetése azokban az országokban, ahol a Kibocsátó működik, jelentősen hátrányos hatást gyakorolhat a működési eredményre
- Az Ausztriában lévő hitelintézetekre kivetett államháztartás egyensúlyát javító adó (Stabilitätsabgabe) és az államháztartás egyensúlyát javító extra adó (Sonderstabilitätsabgabe) negatívan befolyásolhatja a Kibocsátó pénzügyi helyzetét
- A Kibocsátó részesedésének értéke és a Kibocsátó részesedésből származó bevételei csökkenhetnek -részesedési kockázat

Speciális kockázat a középkelet-európai-közép kelet-európai és délkelet-európai térség tekintetében

- Fennáll a kockázata a negatív irányú politikai és gazdasági fejlemények bekövetkezésének a közép kelet-európai és délkelet-európai országokban
- Fennáll a kockázata, hogy a közép kelet-európai és délkelet-európai térség országai nem- avagy késedelmesen csatlakoznak az Európai Monetáris Unióhoz
- Fokozott kockázatot jelent a közép kelet-európai és délkelet-európai térségben a helyi pénznemek leértékelése vagy a kormányok által meghatározott átváltási árfolyamok miatti hitelvesztés

- A Kibocsátó számottevő mennyiségű ingatlant tulajdonol és/vagy fejleszt közép kelet-európai és délkelet-európai térségben, ezért ki van téve az ingatlanpiaci árkockázatoknak
- A Kibocsátó ingatlanfejlesztőket finanszíroz a közép kelet-európai és délkelet-európai régióban, így fokozott hitelveszteségnek van kitéve tekintettel a jelenlegi gazdasági visszaesésre

A Kötvényekkel kapcsolatos általános kockázati tényezők

- A kamatlábak szintjei a pénz- és tőkepiacokon általában naponta változnak, melynek következtében így a Kötvények értéke is hasonlóképpen naponta módosulhat (kamatláb-kockázat)
- Fennáll annak a kockázata, hogy a Kibocsátó részben vagy egészben nem tesz eleget a Kötvény szerinti kamatfizetési vagy a visszaváltási összeg kifizetésére vonatkozó kötelezettségének (hitelkockázat)
- A Kibocsátó által alkalmazott hitelfelár lecsökkenhet (hitelfelár-kockázat)
- Fennáll annak a kockázata, hogy a Kötvények minősítése nem veszi figyelembe a befektetés valamennyi kockázatát és hogy a minősítést felfüggesztik, leértékelik vagy visszavonják (értékelési kockázat)
- A jövőbeni fizetőeszköz érték-csökkenése miatt (infláció) a befektetés reálhozama csökkenhet (inflációs kockázat)
- Nem lehet azt biztosítani, hogy a Kötvényekre vonatkozóan kialakul, illetve az esetleges kialakulást követően fennmarad fizetőképés másodlagos piac. Egy nem likvid piacon a befektetők lehet, hogy nem tudják megfelelő áron értékesíteni a Kötvényeket (likviditási kockázat)
- A tőzsdére bevezetett Kötvényekbe befektető beruházók is ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy a Kötvények kereskedése felfüggesztésre, megszakításra vagy megszüntetésre kerül
- A befektetőknek, amikor eladják a Kötvényeket, számolniuk kell a Kötvények piaci árának csökkenését illető kockázattal (piaci árral kapcsolatos kockázat)
- Amennyiben a Kötvények lejáratuk előtt kerülnek visszaváltásra, akkor ezen Kötvények tulajdonosai ki lehetnek téve kockázatoknak, ide értve azt a kockázatot is hogy befektetésnek a vártnál kevesebb hozama lesz (Korai Visszaváltás Kockázata)
- A befektetők ki vannak téve a devizaárfolyam kedvezőtlen változásának kockázatának vagy annak a kockázatnak, hogy a hivatalok módosítják vagy új átváltási ellenőrzést vezetnek be (deviza kockázat – átváltási kockázat)
- Megvan annak a kockázata, hogy a befektetők nem tudják befektetni a Kötvényekből származó bevételeket olyan módon, hogy a Kötvényekkel összehasonlítható eredményeket kapjanak (újrabefektetés kockázata)
- A Kötvényekhez – és különösen azok megvásárlásához és értékesítéséhez – kapcsolódó járulékos költségek miatt a Kötvényeken elérhető nyereség jelentősen csökkenhet, illetve teljesen megszűnhet
- A befektetők vállalják a releváns klíringrendszer által okozott elszámolásban történő hibák kockázatát
- A Kötvényekbe történő befektetés adóhatásait tüzetesen meg kell vizsgálni
- A Kötvényekre az Oszrák jogot kell alkalmazni és fennáll a veszélye annak, hogy megváltoznak a jogszabályok és a hatósági eljárások, vagy a megváltozott jogszabályok és hatósági eljárásoknak a Kötvényekre történő alkalmazása kedvezőtlen hatást gyakorolhat a befektetőkre.

- A Kibocsátóval szembeni, Kötvényekkel kapcsolatos fizetési igények elévülnek és érvénytelenek lesznek, amennyiben nem tíz éven (tőkeösszeg tekintetében) vagy három éven (kamat tekintetében) belül kerülnek érvényesítésre
- A befektetőknek kell viselni az idegen nyelvű dokumentumok félreértelmezésből eredő kockázatokat
- Amennyiben egy kölcsönből vagy hitelből történik a Kötvények megvásárlásának a finanszírozása, a kölcsön nagymértékben megnöveli a veszteség kockázatát

A Kötvények bizonyos tulajdonságaival és önálló termék kategóriákkal kapcsolatos kockázatok. A Kötvények számos tulajdonsággal rendelkezhetnek

- Fix Kamatozású Kötvények ki vannak téve annak a kockázatnak, hogy az ilyen Kötvények ára csökken a piaci kamatlábak változásának következtében
- Változó Kamatozású Kötvények, Változó Kamatozású Kötvények tulajdonosai ki vannak téve a váltakozó kamatláb-szintek kockázatának és a bizonytalan kamatbevételeknek
- Fixről Változó Kamatozású Kötvények (Fixed to Floating Rate Notes). A Fixről Kamatozásról Változó Kamatozású Kötvények kamata a fix kamatozásról a változó kamatozásra történő átváltást követően lehet kevéssé előnyös a befektetők részére a korábbi fix kamatozáshoz képes Fordítottan Változó Kamatozású Kötvények. A Fordítottan Változó Kamatozású Kötvények piaci ára sokkal inkább volatilis mint az ugyanazon referencia kamathoz kötött, hagyományos változó kamatozású kötvények piaci ára
- Zéró-kupon Kötvények. A piaci kamatlábak változásának sokkal jelentősebb hatása van a Zéró-kupon Kötvények árára, mint a hagyományos Kötvények árára
- Target-kupon Kötvények. A Target-kupon Kötvények tulajdonosainak viselni kell a korai visszaváltás kockázatát abban az esetben, ha a meghatározott összeg elérésre került
- Kettős Visszaválthatóságú Kötvények. Kettős Visszaválthatóságú Kötvény tulajdonosai ki vannak téve annak kockázatnak, hogy az EUR és a külföldi devizanem árfolyamának változása negatív hatással lesz a Kötvények hozamára
- Részletben Fizetendő Kötvények. A Részletben Fizetendő Kötvények azzal a kockázattal járnak, hogy az a befektető, aki nem képes a részletek fizetésére elveszítheti a befektetése egy részét vagy egészét
- Részletes visszaváltás miatt a befektető elveszítheti egy várható jövőbeli hozamát
- A Kibocsátó korábbi visszaváltási jogát tartalmazó kötvények. A Kibocsátó korábbi visszaváltási jogát tartalmazó kötvények tulajdonosai a korábbi visszaváltás kockázatán túl viselik a magasabb piaci ár kockázatát is
- Maximált (capped) kamatozású vagy visszaváltási összegű Kötvények. A maximált (capped) kamatozású vagy visszaváltási összegű Kötvények kamata vagy visszaváltási összege soha nem lesz nagyobb mint a maximált összeg
- A befektetők számára bizonyos előnyös tulajdonságokkal (pl. kamat szint) bíró Kötvények tartalmazhatnak a befektetők számára nem előnyös tulajdonságokat (pl. maximalizált kamat vagy magasabb kibocsátási érték) is
- Nincs arra biztosíték, hogy a Fedezett Kötvények fedezeti eszközei minden pillanatban megfelelően fedezni fogják a Fedezett Kötvényekből eredő kötelezettségeket és/vagy hogy a helyettesítő fedezeti eszközök megfelelő időben lesznek a fedezetekhez hozzáadva
- Azon Kötvények, amelyek egy termékhez vannak kötve különös kockázattal bírnak

- Különös kockázattal bírnak az alaphoz, kockázati alaphoz vagy követelés eszközhöz kapcsolt Kötvények
- Fennáll annak a veszélye, hogy a termékekkel való kereskedelmet felfüggesztik, megszakítják vagy beszüntetik
- Készpénz-vagy-Részesedés (Cash-or-Share) Kötvények tulajdonosainak az alapul fekvő termékbe történő közvetlen befektetés kockázatához hasonló kockázatot kell viselniük

Az Alárendelt KötvényekkelKötvényekkel kapcsolatos kockázatok

- Felszámolás esetén a Kibocsátó Alárendelt Kötvényekben vállalt kötelezettségei csak akkor kerülnek kielégítésre, amennyiben a Kibocsátó hitelezőinek egyéb nem alárendelt követelése már kielégítésre került
- A korábbi tájékoztatók alapján kibocsátott Kiegészítő Tőke Kötvényekbe (Supplementary Capital Notes) történő befektetés azzal a kifejezett kockázattal jár, hogy az ilyen kötvényekkel kapcsolatos információkat nehezebb beszerezni

A Warrant-okkal kapcsolatos kockázati tényezők

A warrant-ok különösen kockázatos befektetési eszközök. Más befektetésekkel összehasonlítva a veszteség viselésének kockázata, ideértve a befektetett tőke teljes összegének elvesztését, különösen magas. A Warrant-okban befektetett befektetőknek különösen az alábbi speciális kockázatokkal kell tisztában lenniük:

- A warrant-ok tulajdonosai ki vannak téve az Alapul Fekvő Termékek árának fluktuációjából vagy volatilitásából eredő kockázatának (opciós árral kapcsolatos kockázat), és sok tényező befolyásolhatja a warrant teljes értékét
- A befektetők nem hagyatkozhatnak a folyamatos pénzmozgásokra
- A befektetők a tőkeáttétel hatása miatt magasabb kockázatnak vannak kitéve
- A befektetőknek viselniük kell az időmúlással járó értékcsökkenést
- A Warrant-ok piacán (ha van) tipikusan alacsony a likviditás
- A Warrant-okba befektetőknek viselniük kell a piaci zavarok negatív hatásait

Az érdekellentéttel kapcsolatos kockázatok

- Fennáll a kockázata az egyéb üzleti kapcsolatoknak köszönhető érdekellentétnek
- Fennáll a kockázata a lehetséges érdekellentétnek a Kibocsátó igazgatósági és felügyelő bizottsági tagjai tekintetében

1.3 A Kibocsátó bemutatása

Általános információk

A VBAG az osztrák törvények szerint létrehozott és az osztrák cégjegyzékbe a bécsi kereskedelmi bíróság által 116476 p. számon, Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft néven bejegyzett részvénytársaság. A VBAG tevékenysége során többek között a „VBAG”, „Volksbank AG” és „ÖVAG” cégneveket is használja. A társaság székhelye Kolingasse 14-16, A-1090, Bécs.

A VBAG igazgatósága (*Vorstand*) három tagból áll. Az ellenőrző bizottság (*Aufsichtsrat*) tizennégy tagból áll, ebből öt tag a munkavállalók képviselője.

Jegyzett tőke

A VBAG kibocsátott jegyzett tőkéje a jelen Tájékoztató elkészültének időpontjában 311.095.411,82 euró, amelyet 42.791.666 db bemutatóra szóló, egyenként 7,27 euró névértékű részvény testesít meg. A restruktúrálnálási lépések során a Kibocsátó jegyzett tőkéje 93.328.623,55 euróra lesz csökkentve 2011. december 31-i visszaható hatállyal és ezzel egy időben megemelésre is kerül 577.328.623,46 euróra. A jegyzett tőke leszállítását és felemelését követően a jegyzett tőke 264.708.218 darab változó névértékű (non-par) szavazati jogokat megtestesítő részvényből fog állni, amelyek közül 10 darab nem átruházható részvény (vinkuliert). Valamennyi részvény a jegyzett tőkéből egyenlő értéket képvisel.

A Kibocsátó éves, 2012 Április 26-án tartott közgyűlése megállapította az új tulajdonosi struktúrát, amely még az Osztrák Pénzpiaci Felügyelet, a Szövetségi Versenyhatóság és az Európai Unió jóváhagyásától függ: Volksbanken Holding eingetragene Genossenschaft (50,1%), Osztrák Köztársaság (43,3%) a DZ BANK csoport (3,8%), az ERGO csoport (Victoria Biztosítótársaság) (1,8%), a Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (0,9%), Volkskreditbank AG (0,1%) és Egyéb részvényesek (0,3%)

Pénzügyi információk

Az alábbi pénzügyi információk a Kibocsátó 2010 December 31-i és 2011 December 31-i konszolidált, auditált pénzügyi beszámolóiból és a 2012 március 31-vel végződő negyedévre vonatkozó nem auditált, konszolidált közbenső pénzügyi beszámolóból származnak:

ezer euróban	Március 31-vel		December 31-vel	
	2012 nem auditált	2011 nem auditált	2011 auditált	2010. évi auditált
Eszközök összesen	31.626.492	-	41.134.582	46.549.710
Nettó kamatjövedelem	56.050	116.413	394.434	506.584
Adózás előtti jövedelem	38.912	59.189	-891.188	39.463
Adózott jövedelem	34.037	54.059	-989.268	10.982
Kisebbségi részesedések utáni nettó nyereség		50.177		
(konszolidált nettó eredmény)	22.159		-959.305	9.919
Összesített jövedelem	129.230	144.037	-1.059.764	-1.368

Forrás: az International Financial Reporting Standards-nak ("IFRS") megfelelően készített, 2011 december 31-i auditált konszolidált pénzügyi beszámolók és a 2012 március 31-vel végződő negyedévre vonatkozó nem auditált, konszolidált közbenső pénzügyi beszámolók. A 2010-re vonatkozó összehasonlított összegek az International Accounting Standard-oknak megfelelően kerültek megképzésre.

Üzleti áttekintés

A VBAG általános kereskedelmi bankként szolgáltatásait egyéni ügyfeleknek, valamint ügyfeleknek az állami szektorból és ezek partnereinek, főleg az osztrák hitelszövetkezeteknek (*Volksbanken*) azok legfőbb piacán, Ausztriában nyújtja. Bizonyos szolgáltatásokat (javarészt befektetési eszközöket) a külföldre, a határ menti térségekbe is nyújt. Továbbá a Tájékoztató napján a Nem Alaptevékenységek üzleti körét jelentő szolgáltatásokat külföldön (Bosznia-Hercegovinában, Csehországban, Horvátországban, Lengyelországban, Magyarországon, Máltán, Németországban, Romániában, Szerbiában, Szlovákiában és Szlovéniában) is nyújtja azzal, hogy a Nem Alaptevékenységeket a Kibocsátó be kívánja szüntetni vagy el kívánja adni.

A VBAG tevékenysége az alábbi üzletágakra oszlik:

- kölcsön és szindikált ügyletek;
- Pénzügyi Piacok;
- Befektetési könyvek; és
- Nem Alaptevékenységes