



Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

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

EUR 250,000,000

Credit Linked Notes Programme

Under the credit linked notes issuance programme (the **Programme**) described in this prospectus (the **Prospectus**), Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft (**VBAG** or the **Issuer**), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue credit linked notes as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) (the **Notes**). Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes may have no minimum maturity and no maximum maturity. The nominal amount of the Notes, the issue currency, the amounts payable upon redemption of the Notes, if any, the issue prices and maturities of the Notes, and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular series and, if applicable, tranche of Notes will be set out in the document containing the final terms within the meaning of Article 26 No. 5 of Commission Regulation (EC) 809/2004 (the **Final Terms**), a template of which is contained in this Prospectus. The aggregate nominal amount of Notes outstanding will not at any time exceed EUR 250,000,000 (or the respective equivalent in other currencies).

This Prospectus has been approved by the Austrian *Finanzmarktaufsichtsbehörde* (the **FMA**) in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Markets Act (the **Capital Markets Act**). Application has been made for the Programme to be admitted to the "Geregelter Freiverkehr" (Second Regulated Market) (the **Market**) of the Wiener Börse AG (the **Vienna Stock Exchange**). References in this Prospectus to Notes being "listed" (and all related references) shall mean that such Notes have been admitted to trading on the Market and/or, as the case may be and as set out in the Final Terms, any other regulated market (together, the **Markets**).

Annex XII 6.1

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

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

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

The date of this Prospectus is 14 September 2007

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

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

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

Annex XI 1

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

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

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

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

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

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

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

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

- (i) each set of Final Terms relating to any Notes;
- (ii) the audited consolidated financial statements of VBAG for the financial years ended 31 December 2005 and 31 December 2006, together in each case with the audit report thereon;
- (iii) the unaudited consolidated financial statements of VBAG for the first quarter of the year 2007 and the unaudited interim consolidated financial statements of VBAG as of 30 June 2007; and
- (iv) such parts of the prospectus relating to the EUR 3,000,000,000 debt issuance programme of the Issuer dated 11 June 2007 (the *EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus*) as are specified to be incorporated in this Prospectus.

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

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

Annex XI 14

SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS

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

SOURCES OF INFORMATION

Unless otherwise stated, statistical and other data provided in this Prospectus has been extracted from the annual report of the Issuer for the financial year ended 31 December 2006 and the audit report thereon. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by such sources, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Annex XI 13.2

SELLING RESTRICTIONS

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

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

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

- in (or in Germany, where the offer starts within) the period beginning on the date of publication (or where the offer is made in Austria, the period beginning on the date after the publication on a banking day) of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- 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;
- at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than EUR 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than EUR 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts; or
- at any time in any other circumstances which do not require the publication by the respective 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.

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

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

TABLE OF CONTENTS

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	4
SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS	4
SOURCES OF INFORMATION	4
SELLING RESTRICTIONS	5
SUMMARY OF THE PROGRAMME	9
1 THE NOTES	9
2 RISK FACTORS.....	11
3 VBAG'S BUSINESS.....	16
RISK FACTORS	17
1 GENERAL	17
2 RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER.....	17
3 RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES	19
PART I: DISCLOSURE FOR THE ISSUER	32
1 PERSONS RESPONSIBLE	32
2 STATUTORY AUDITORS.....	32
3 RISK FACTORS.....	32
4 INFORMATION ABOUT THE ISSUER.....	32
5 BUSINESS OVERVIEW	33
6 ORGANISATIONAL STRUCTURE	33
7 TREND INFORMATION.....	34
8 PROFIT FORECASTS OR ESTIMATES	34
9 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES.....	34
10 MAJOR SHAREHOLDERS.....	34
11 FINANCIAL INFORMATION CONCERNING THE ISSUER'S ASSETS AND LIABILITIES, FINANCIAL POSITION AND PROFITS AND LOSSES.....	35
12 MATERIAL CONTRACTS.....	36
13 THIRD PARTY INFORMATION AND STATEMENT BY EXPERTS AND DECLARATIONS OF ANY INTEREST	36
14 DOCUMENTS ON DISPLAY	36
PART II: DISCLOSURE FOR THE NOTES.....	38
1 PERSONS RESPONSIBLE	38
2 RISK FACTORS.....	38
3 KEY INFORMATION.....	38

4	INFORMATION CONCERNING THE NOTES TO BE OFFERED / ADMITTED TO TRADING	38
5	TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER	44
6	ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS.....	47
7	ADDITIONAL INFORMATION	47
	STATEMENTS PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO 809/2004	48
	LIST OF ITEMS INCORPORATED BY REFERENCE.....	49
	TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN.....	51
	FORM OF FINAL TERMS FOR CREDIT LINKED NOTES – FORMULAR FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON KREDITEREIGNISABHÄNGIGEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN.....	140

SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following summary must be read as an introduction to the Prospectus and any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference.

Following the implementation of the relevant provisions of the Prospectus Directive in each Member State of the European Economic Area ("EEA") no civil liability will attach to the responsible persons in any such Member State solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus. Where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court in a Member State of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the Member State where the claim is brought, be required to bear the costs of translating such Prospectus before the legal proceedings are initiated.

Expressions defined in the Terms and Conditions of the Notes below shall have the same meaning in this summary unless specified otherwise.

1 THE NOTES

1.1 Type of Notes

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

1.2 Denominations of Notes

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

1.3 Maturities

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

1.4 Form of Notes

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

1.5 Issue price

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

1.6 Interest

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

1.7 Redemption

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

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

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

1.8 Status of the Notes

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

1.9 Negative pledge

There is no negative pledge obligation.

1.10 Events of default

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

1.11 Listing

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

1.12 Governing law

The Notes will be governed by Austrian law.

1.13 Selling restrictions

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

1.14 Authorisation

The establishment of this Programme was authorised by a resolution of the Management Board of VBAG passed on 3 September 2007. The Issuer will obtain all specific necessary consents, approvals and authorisations in Austria prior to the issue of each Series of Notes.

1.15 Jurisdiction

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

2 RISK FACTORS

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

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

2.1 Risk factors relating to the Issuer

Credit risk

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

Rating deterioration

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

Market risk

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

Operational risk

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

Integration risk

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

Economic and political environment, receding financial markets

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

Competition in the Austrian banking sector

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

New Basel equity capital requirements - Basel II

The consequences of the implementation of the framework agreement of the Basel Committee on Banking Supervision with regard to the International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards ("Basel II") are not fully foreseeable. In any case, Basel II could lead to a reduction of the availability of bank loans and to a modification of the credit conditions for small and medium-sized enterprises ("SMEs"). Furthermore, credit institutions expect an increased administrative effort and higher administrative costs. Basel II may also lead to higher capital requirements being imposed on certain business sectors and hence may reduce their profitability.

Regulatory risk

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

Currency risk

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

Real estate market risk

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

Risk factors specifically relating to VBAG

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

VBAG has issued letters of comfort totaling approximately EUR 182.5 mn exposing VBAG to the risk that these obligations might materialise and that VBAG might not be able to recover the sums paid under the letters of comfort.

2.2 Risk factors relating to the Notes

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

2.2.1 General risks regarding Notes

Interest rate risk

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

Credit risk

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

Credit spread risk

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

Rating of the Notes

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

Reinvestment risk

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

Risk of early redemption

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

Cash flow risk

In general, structured Notes provide a certain cash flow. The Final Terms set forth under which conditions, on which dates and in which amounts interest and/or

redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

Currency risk – Exchange rate risk

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

Inflation Risk

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

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

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

Market price risk - Historic performance

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

Purchase on credit – debt financing

If a loan is used to finance the acquisition of the Notes by an investor and the Notes subsequently go into default, or if the trading price diminishes significantly, the investor may not only have to face a potential loss on its investment, but it will also have to repay the loan and pay interest thereon.

Transaction costs/charges

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

Clearing risk

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

Taxation

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

Change of law

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

2.2.2 Special Risks of Credit Linked Notes

In general, an investment in Notes whereby the interest payment and/or repayment amount is determined by reference to one or more reference entities, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the holder of such Notes could lose all or a substantial portion of its investment. In addition, investors should

be aware that the market price of such Notes may be very volatile. Furthermore, where the interest and/or principal payable on the Notes is calculated by reference to one or more values of stocks, debt instruments, funds, currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, the investor risks that he does not receive any interest and/or repayment at all. Certain special risks may be associated with the different types of Notes.

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

Conflicts of interest

The Issuer and its affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with regard to one or more reference entities in the same manner as if any and all Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on one or more reference entities.

Clearing systems

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

Liquidity risk

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

Market price risk

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

Risk of early redemption

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

Currency risk

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

3 VBAG'S BUSINESS

3.1 Organisational structure

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

The Management Board (*Vorstand*) of VBAG consists of five members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) comprises twenty-one members, seven 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.

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

Financial information

The financial information below is extracted from the audited consolidated financial statements of VBAG for the year ended 31 December 2006:

Amounts in EUR thousand

Total assets	67,429,317
Net interest income	662,925
Pre-tax profit for the year	309,433
Profit for the year after taxes	262,776
Net profit after minority interests	155,159

Business overview

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

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

- Corporate;
- Retail;
- Treasury;
- Real estate; and
- Public Finance.

RISK FACTORS

1 GENERAL

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

Annex XI 3.1

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

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

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

2 RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER

2.1 Credit risk

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

2.2 Rating deterioration

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

2.3 Market risk

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

2.4 Operational risk

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

2.5 Integration risk

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

2.6 Economic and political environment, receding financial markets

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

2.7 Competition in the Austrian banking sector

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

2.8 New Basel equity capital requirements - Basel II

The consequences of the implementation of the framework agreement of the Basel Committee on Banking Supervision with regard to the International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards (*Basel II*) are not fully foreseeable. In any case, Basel II could lead to a reduction of the availability of bank loans and to a modification of the credit conditions for small and medium-sized enterprises ("SMEs"). Furthermore, credit institutions expect an increased administrative effort and higher administrative costs. Basel II may also lead to higher capital requirements being imposed on certain business sectors and hence may reduce their profitability.

2.9 Regulatory risk

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

2.10 Currency risk

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

2.11 Real estate market risk

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

2.12 Risk factors specifically relating to VBAG

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

VBAG has issued letters of comfort totalling approximately EUR 182.5 mn exposing VBAG to the risk that these obligations might materialise and that VBAG might not be able to recover the sums paid under the letters of comfort.

3 RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

3.1 General risks regarding Notes

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

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

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

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

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

Notes may be subject in particular to the following risks:

Interest rate risk

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

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

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

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

Credit risk

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

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

Credit spread risk

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

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

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

Rating of the Notes

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

downgrading or withdrawal may have an adverse effect on the market value and trading price of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be revised or withdrawn by the rating agency at any time.

Reinvestment risk

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

Risk of early redemption

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

Cash flow risk

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

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

Currency risk – Exchange rate risk

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

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

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

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

Inflation risk

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

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

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

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

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

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

Market price risk - Historic performance

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

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

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

Purchase on credit – Debt financing

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

Transaction costs/charges

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

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

Clearing risk

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

Taxation

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

Change of law

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

3.2 Risks of additional specifications

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

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

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

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

Partial redemption (Teiltilgung)

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

Floor

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

Cap

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

3.3 Risks of individual product categories

Fixed Rate Notes

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

Floating Rate Notes

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

3.4 General risks of Structured Notes

An investment in Notes, the premium, interest and/or principal amount of which is directly or inversely determined by reference to one or more currencies, commodities, share price, interest rate or other indices ("Structured Notes"), entails additional

significant risks that are not associated with similar investments in a conventional debt security. These risks include, among other things, the possibility that:

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

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

The credit ratings assigned to the Issuer are a reflection of the credit status of the Issuer, and in no way a reflection of the potential impact of any of the factors discussed above, or any other factors, on the market value of any derivative Note.

Accordingly, prospective investors should consult their own financial and legal advisors as to the risks entailed by an investment in derivative Notes and the suitability of such Notes in light of the investor's particular circumstances.

Potential conflicts of interest

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

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

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

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

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

Index Linked Notes

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

Equity Linked Notes

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

Commodity Linked Notes

The interest payments and/or redemption payments on commodity linked Notes are calculated by reference to one or more underlying commodities. Fluctuations in the

value of the underlying commodity will have an impact on amounts payable under the Note.

Fund Linked Notes

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

Notes Linked to Hedge Funds

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

3.5 General risks in respect of Credit Linked Notes

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

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

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

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

Notes used to hedge exposures

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

Risks in connection with caps

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

Risk of potential conflicts of interest

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

Risk of early redemption

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

Influence of ancillary costs

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

Trading

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

Use of loan / credit to finance investment

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

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

Hedging transactions

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

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

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

Clearing risk

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

Risks related to the market generally

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

The secondary market generally

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

Exchange rate risks and exchange controls

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

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

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

Credit ratings may not reflect all risks

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

Legal investment considerations may restrict certain investments

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

[This page has been left blank deliberately.]

PART I: DISCLOSURE FOR THE ISSUER

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

1 PERSONS RESPONSIBLE

1.1 Persons responsible for the information given in this Prospectus

Annex XI 1.1

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

1.2 Declaration of responsibility

Annex XI 1.2

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

2 STATUTORY AUDITORS

2.1 Names and addresses of the Issuer's auditors

Annex XI 2.1

See page 361 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

2.2 Change of auditors

Annex XI 2.2

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

3 RISK FACTORS

Annex XI 3

See "Risk Factors" (page 20 et seq).

4 INFORMATION ABOUT THE ISSUER

4.1 History and development of the Issuer

4.1.1 The legal and commercial name of the Issuer

Annex XI 4.1.1

See pages 1, 18 and 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

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

See pages 18, 36 and 361 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

4.1.3 The date of incorporation of the Issuer Annex XI 4.1.3

See page 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

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

See pages 18 and 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

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

See pages 36 and 37 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

5 BUSINESS OVERVIEW

5.1 Principal activities

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

See pages 18 and 36 to 39 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

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

Not applicable.

5.1.3 Principal markets Annex XI 5.1.3

See page 43 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

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

See page 43 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

6 ORGANISATIONAL STRUCTURE

6.1 Group structure Annex XI 6.1

See page 44 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

6.2 Dependency on other entities in the Group Annex XI 6.2

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

7 TREND INFORMATION

7.1 No material adverse change

Annex XI 7.1

Except as disclosed in the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements. Also see page 45 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

7.2 Information on known trends for the current financial year

Annex XI 7.2

Except as disclosed in the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG, the Issuer is not aware of any trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on the Issuer's prospects for at least the current financial year. Also see page 45 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

8 PROFIT FORECASTS OR ESTIMATES

The Issuer is not making any profit forecasts or profit estimates. Also see page 45 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

Annex XI 8

9 ADMINISTRATIVE, MANAGEMENT, AND SUPERVISORY BODIES

9.1 Members of the administrative, management or supervisory bodies

Annex XI 9.1

See pages 46 and seq. of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG. The Issuer is not a limited partnership with a share capital.

9.2 Administrative, Management, and Supervisory bodies conflicts of interests

Annex XI 9.2

See pages 46 and seq. of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

10 MAJOR SHAREHOLDERS

10.1 Participation and control relationships

Annex XI 10.1

See page 56 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

10.2 Arrangements on the change of control

Annex XI 10.2

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

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

11.1 Historical financial information

Annex XI 11.1

See pages 18 and 56 to 59 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

The consolidated annual financial statements of the Issuer as of 31 December 2005 and 31 December 2006, both containing an auditor's statement, may be retrieved from the homepage of the Issuer under <http://www.volksbank.at>.

11.2 Financial statements

Annex XI 11.2

See pages 18 and 56 to 59 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.3 Auditing of historical annual financial information

11.3.1 Statement about the audit

Annex XI 11.3.1

See pages 18 and 58 and 359 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.3.2 Other audited information in the Prospectus

Annex XI 11.3.2

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

11.3.3 Unaudited financial information

Annex XI 11.3.3

The Issuer has published unaudited consolidated financial statements for the first quarter of the year 2007 and unaudited interim consolidated financial statements as of 30 June 2007, both of which are incorporated herein by reference.

11.4 Age of latest financial information

Annex XI 11.4.1

See page 359 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

11.5 Interim and other financial information

Annex XI 11.5

11.5.1 Published half-yearly financial information

Annex XI 11.5.1

The Issuer has published unaudited interim consolidated financial statements as of 30 June 2007 which are incorporated herein by reference.

11.5.2 Interim financial information

Annex XI 11.5.2

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

11.6 Legal and arbitration proceedings

Annex XI 11.6

See page 58 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

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

Annex XI 11.7

See page 58 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

12 MATERIAL CONTRACTS

See page 59 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG.

Annex XI 12

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

13.1 Third party statements

Annex XI 13.1

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

13.2 Accuracy of third party statements

Annex XI 13.2

Not applicable.

14 DOCUMENTS ON DISPLAY

Annex XI 14

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

- the Issuer's articles of association (also available at the companies register of the Vienna commercial court),
- the consolidated annual financial statements for the financial years ended 31 December 2005 and 31 December 2006, all of which have been filed with the *Finanzmarktaufsichtsbehörde*;
- the unaudited consolidated financial statements of VBAG for the first quarter of the year 2007 and the unaudited interim consolidated financial statements of VBAG as of 30 June 2007;
- this Prospectus, including all supplements thereto, which will be published in accordance with § 10 sec 3 No 2 of the Capital Market Act and which will be made available in printed form, free of charge, to the public at the registered office of the Issuer;
- each Final Terms for Notes issued by the Issuer under this Prospectus; and
- the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus of VBAG dated 11 June 2007, which was approved by the *Finanzmarktaufsichtsbehörde* on 11 June 2007, including any supplements thereto.

Hard copies of the unaudited consolidated financial statements of VBAG for the first quarter of the year 2007 and the unaudited interim consolidated financial statements of VBAG as of 30 June 2007 have been deposited with the FMA.

PART II: DISCLOSURE FOR THE NOTES

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

1 PERSONS RESPONSIBLE

1.1 All persons responsible for the information given in this Prospectus

Annex XII 1.1

See Part I, 1.1.

1.2 Declaration of responsibility

Annex XII 1.2

See Part I, 1.2.

2 RISK FACTORS

See "Risk Factors" (page 3 et seq).

Annex XII 2

3 KEY INFORMATION

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

Annex XII 3.1

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

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

3.2 Reasons for the offer and use of proceeds

Annex XII 3.2

The issue of the Notes is part of the ordinary business activity of the Issuer and is undertaken solely to generate profits.

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

4.1 Information concerning the Notes

4.1.1 Type and the class of the Notes

Annex XII 4.1.1

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

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

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

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

4.1.3 Legislation under which the Notes have been created

Annex XII 4.1.3

The Notes are issued under and governed by Austrian law.

4.1.4 Certification of the Notes

Annex XII 4.1.4

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

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

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

4.1.5 Currency of the Notes

Annex XII 4.1.5

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

4.1.6 Ranking of the Notes

Annex XII 4.1.6

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

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

Annex XII 4.1.7

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

- The right to receive redemption payments or delivery of certain obligations from the Issuer, conditional upon the non-occurrence of one or more credit events;

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

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

Annex XII 4.1.8

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

4.1.9 Expected issue date

Annex XII 4.1.9

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

4.1.10 Transferability

Annex XII 4.1.10

The Notes are bearer Notes which are freely transferable.

4.1.11 Date for any payments of the Notes

Annex XII 4.1.11

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

4.1.12 Settlement procedure

Annex XII 4.1.12

Any payments under the Notes are, unless specified otherwise in the Final Terms, credited to the holders of the Notes by way of their securities account keeping entity. The paying agent is Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, or such other paying agent as is designated in the Final Terms.

4.1.13 Taxation in Austria

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 PURCHASE, HOLDING OR SALE OF THE NOTES. THIS SUMMARY DOES NOT PURPORT TO BE AN EXHAUSTIVE DESCRIPTION OF ALL POSSIBLE TAX ASPECTS AND DOES NOT DEAL WITH SPECIFIC SITUATIONS WHICH MAY BE OF RELEVANCE FOR CERTAIN POTENTIAL INVESTORS. IT IS BASED ON THE CURRENTLY VALID TAX LEGISLATION, CASE LAW AND REGULATIONS OF THE TAX AUTHORITIES, AS WELL AS THEIR RESPECTIVE INTERPRETATION, ALL OF WHICH MAY BE AMENDED FROM TIME TO TIME. SUCH AMENDMENTS MAY POSSIBLY ALSO BE EFFECTED WITH RETROACTIVE EFFECT AND MAY NEGATIVELY IMPACT ON THE TAX CONSEQUENCES DESCRIBED. IT IS RECOMMENDED THAT POTENTIAL PURCHASERS OF THE NOTES CONSULT WITH THEIR LEGAL AND TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, HOLDING OR SALE OF THE NOTES. TAX RISKS RESULTING FROM THE NOTES SHALL IN ANY CASE BE BORNE BY THE PURCHASER.

Annex XII 4.1.13

1. General

Annex XII 4.1.14(a)

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

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

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

2. Austrian (corporate) income tax

2.1 Individuals (holding bonds as a non-business asset)

Individuals subject in Austria to unlimited income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen*) holding bonds (*Forderungswertpapiere*) in the

sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*), then such payments are subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act; *Endbesteuerung*) if the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25%, provided that the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability. Capital gains realized upon sale of the bonds within one year after acquisition are subject to income tax at a marginal rate of up to 50% pursuant to sec. 30 of the Austrian Income Tax Act; other capital gains are tax-free.

2.2 Individuals (holding bonds as a business asset)

Individuals subject in Austria to unlimited income tax liability holding bonds as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments. If interest is paid out by an Austrian paying agent, then such payments are subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25%, provided that the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability. Capital gains realized upon sale of the bonds are always subject to income tax at a marginal rate of up to 50%.

2.3 Corporations

Corporations subject in Austria to unlimited corporate income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige Körperschaften*) are subject to corporate income tax on all interest payments resulting from bonds at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied. Capital gains realized upon sale of the bonds are subject to corporate income tax at a rate of 25%

2.4 Private foundations

Private foundations (*Privatstiftungen*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding bonds as a non-business asset are subject to corporate income tax (interim taxation; *Zwischenbesteuerung*) on all resulting interest payments pursuant to sec. 13(3)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act at a rate of 12.5%, provided that the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(10) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied. Capital gains realized upon sale of the bonds within one year after acquisition are subject to corporate income tax at a rate of 25%; other capital gains are tax-free.

2.5 Non-resident individuals and corporations

Non-resident individuals and corporations holding bonds are subject to (corporate) income tax at a rate of 25% on all resulting interest payments if – broadly speaking – the bonds are attributable to an Austrian permanent establishment (*Betriebsstätte*) of the investor. If interest received by non-resident individuals and corporations is not subject to (corporate) income tax but if at the same time it is subject to withholding by virtue of an Austrian paying agent, the withholding tax will be refunded upon application. The Austrian Ministry of Finance has also provided for the possibility for the non-resident investor to furnish proof of non-residency, in which case the Austrian paying agent may refrain from withholding in the first place.

3. EU withholding tax

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

4. Austrian inheritance and gift tax

Pursuant to the Austrian Inheritance and Gift Tax Act (*Erbschafts- und Schenkungssteuergesetz*), transfers of assets *inter vivos* and *inter mortuos* are taxable. Sec. 15(1)(17) of the Austrian Inheritance and Gift Tax Act provides for a tax exemption in the case of a transfer of bonds *inter mortuos* insofar as the bonds were legally and factually offered to an indefinite number of persons and insofar as the interest resulting from the bonds is subject to final taxation or to the special tax rate of 25%. It should be noted that the Austrian Constitutional Court (*Verfassungsgerichtshof*) has recently declared the inheritance and gift tax as unconstitutional. This will become effective on 1 August 2008. It remains to be seen whether the

Austrian Parliament will reenact an inheritance and/or gift tax in Austria and under what terms.

4.1.14 Responsibility for withholding taxes

Annex XII 4.1.14(b)

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

4.2 Information concerning the reference entity / entities

Annex XII 4.2

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

5 TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER

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

5.1.1 Conditions to the offer

Annex XII 5.1.1

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

5.1.2 Total nominal value of the issue

Annex XII 5.1.1

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

5.1.3 Offer period

Annex XII 5.1.3

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

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

Annex XII 5.1.4

5.1.4 Minimum or maximum subscription

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

5.1.5 Delivery of the Notes

Annex XII 5.1.5

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

5.1.6 Publication of the result of the offer

Annex XII 5.1.6

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

5.2 Plan of distribution and allotment

5.2.1 Categories of investors and markets

Annex XII 5.2.1

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

5.2.2 Notification process

Annex XII 5.2.2

Not applicable.

5.3 Pricing

5.3.1 Indication of the expected pricing process for disclosure

Annex XII 5.3.1

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

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

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

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

5.4 Management and underwriting

5.4.1 Name and address of the co-ordinators

Annex XII 5.4.1

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

5.4.2 Paying agents, calculation agent and depository

Annex XII 5.4.2

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

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

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

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

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

5.4.3 Name and address of the underwriting entities

Annex XII 5.4.3

The Notes are not underwritten by any underwriting entities.

5.4.4 Signing of the underwriting agreement

Annex XII 5.4.4

The Notes are not underwritten by any underwriting entities.

5.4.5 Calculation agent

Annex XII 5.4.5

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

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

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

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

6 ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS

6.1 Admission to trading

Annex XII 6.1

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

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

Annex XII 6.2

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

6.3 Intermediaries

Annex XII 6.3

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

7 ADDITIONAL INFORMATION

7.1 Advisors

Annex XII 7.1

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

7.2 Other audited or reviewed information

Annex XII 7.2

Not applicable.

7.3 Statement or report attributed to experts

Annex XII 7.3

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

7.4 Third party information

Annex XII 7.4

Not applicable.

7.5 Post-issuance information

Annex XII 7.5

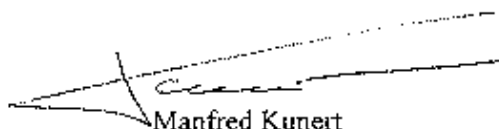
The Issuer does not intend to publish any post-issuance information.

STATEMENTS PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO 809/2004

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

Vienna, September 2007

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft
as Issuer



Manfred Kunert

Member of the Managing Board



Heimo Rottensteiner

Head of Funding

LIST OF ITEMS INCORPORATED BY REFERENCE

Annex ¹	Subject	Reference ²
XI 2.1	Names and addresses of the Issuer's auditors	page 361 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.1	Legal and commercial name of the Issuer	pages 1, 18 and 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.2	Place of registration of the Issuer and its registration number	pages 18 and 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.3	Date of incorporation of the Issuer	pages 18 and 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.4	Registered office and the legal form of the Issuer	pages 18 and 36 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 4.1.5	Recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency	pages 36 and 37 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 5.1.1	Description of the Issuer's principal activities	pages 18 and 36 to 39 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 5.1.3	Principal markets	page 43 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 5.1.4	Basis for statements on the competitive position in the Prospectus	page 43 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 6.1	Group structure	page 44 of the EUR EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 7.1	No material adverse change	page 45 of the EUR EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 7.2	Information on known trends for the current financial year	page 45 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus

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

² References are to the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus dated 11 June 2007, which has been approved by the Austrian Financial Markets Authority.

Annex¹	Subject	Reference²
XI 8	Profit forecasts or estimates	page 45 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 9.1	Members of the administrative, management or supervisory bodies	pages 46 and seq. of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 9.2	Administrative, Management, and Supervisory bodies conflicts of interests	pages 46 and seq. of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 10.1	Participation and control relationships	page 56 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.1	Historical financial information	pages 18 and 56 to 59 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.2	Financial statements	pages 4, 18 and 56 to 59 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.3.1	Statement about the audit	pages 4, 18 and 58 and 359 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.4	Age of latest financial information	pages 4 and 359 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.6	Legal and arbitration proceedings	page 58 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 11.7	Significant change in the Issuer's financial or trading position	page 58 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus
XI 12	Material contracts	page 59 of the EUR 3 bn Debt Issuance Programme Prospectus

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES - EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "Bedingungen")

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

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

Die Regelungen der nachstehenden Bedingungen werden durch die Bestimmungen der diesen Bedingungen beigefügten Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") ganz oder teilweise geändert, ergänzt oder ersetzt. Nicht ausgefüllte und als solche gekennzeichnete Stellen gelten als durch die Angaben in den Endgültigen Bedingungen dergestalt ausgefüllt, als würden diese Angaben in die entsprechenden nicht ausgefüllten Stellen eingefügt; sämtliche Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen, die die Bestimmungen dieser Bedingungen ganz oder teilweise ändern, ergänzen oder ersetzen, gelten als entsprechende Änderungen, Ergänzungen oder Ersetzungen der in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen; alternative oder optionale Bestimmungen in diesen Bedingungen, bezüglich derer die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen entweder nicht vervollständigt oder gestrichen werden, gelten als aus diesen Bedingungen gestrichen; ferner gelten sämtliche Bestimmungen dieser Bedingungen, die auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbar sind

Terms and Conditions of the Notes (the "Conditions")

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

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

The provisions of these Conditions apply as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the Final Terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Conditions; alternative or optional provisions of these Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Conditions; and all provisions of these Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the office of the Principal

(einschließlich Anweisungen, erläuternden Anmerkungen und Texten in eckigen Klammern), als aus diesen Bedingungen gestrichen, soweit dies zur Umsetzung der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen notwendig ist. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei den Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle sowie jeder Zahlstelle erhältlich; bei nicht börsennotierten Schuldverschreibungen sind solche Kopien der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen nur für Anleihegläubiger erhältlich.]

§ 1 Form und [Nennbetrag] / [Stückzahl]

(a) Die [Emittentin einfügen] (die "Emittentin") begibt auf [den Inhaber] [Namen] lautende Schuldverschreibungen in [Währung] (die "Festgelegte Währung") [Für Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen: im Gesamtnennbetrag von [●], eingeteilt in Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") im festgelegten Nennbetrag von je [●] (der "Festgelegte Nennbetrag"))] [Für Schuldverschreibungen eingeteilt in Stücke einfügen: in einer Stückzahl von bis zu [Stückzahl einfügen] Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen")] [mit Aufstockungsmöglichkeit] [bei Daueremission einfügen: im Wege einer Daueremission] [bei Privatplatzierung einfügen: im Wege einer Privatplatzierung].

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

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

Paying Agent and at the office of any Paying Agent provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Noteholders.]

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

(a) Notes are issued in [bearer] [registered] form by [insert issuer] (the "Issuer") in [currency] (the "Specified Currency") [In case of Notes with a nominal amount insert: in the aggregate principal amount of [●], divided into notes (the "Notes") each in the specified denomination of [●] (the "Specified Denomination")] [In case of Notes divided into units insert: up to an aggregate number of [insert number of units] of Notes (the "Notes")] [in case of permanent issue insert: by way of a permanent issue] [in case of private placement insert: by way of a private placement].

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

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

Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Notes have been satisfied.

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

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

(d) Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

(d) The Notes are freely transferable.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 2 Rang

2. Status

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

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

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 3 Zinsen

3. Interest

[Im Falle von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen:]

[In case of Notes without interest accrual insert:]

(a) Es erfolgt keine laufende Verzinsung.]

(a) The Notes do not carry interest.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:]

[In the case of Fixed Rate Notes insert:]

(a) Fixe Verzinsung

(a) Fixed rate coupon

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

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

(ii) Die Zinsen sind nachträglich [am Zinszahlungstag] [an den

(ii) Interest shall be payable in arrear on the [Interest Payment Date]

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

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

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

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

[Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (dh solchen, deren Zinsberechnungsbasis an EURIBOR, LIBOR, Swap- oder andere Kapitalmarktsätze)

[in the case of Floating Rate Notes (ie Notes the Calculation Base of which is linked to EURIBOR, LIBOR, swap- or other capital market rates) insert:

gebunden ist), einfügen:

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

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

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

- | | |
|---|---|
| <p>(a) Verzinsung</p> <p>(i) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem [Beginn einfügen] (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)</p> | <p>(a) Coupon</p> <p>(i) The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert Commencement Date] to [but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest</p> |
|---|---|

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

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

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

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

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

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

Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date but no longer than to but excluding [insert Interest Termination Date]] / [insert other Interest Termination Date] (including) as follows:

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

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

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

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

When during the term of the Notes an Adjustment Event (as defined below) occurs with regard to the Underlying or one or more of the Underlyings contained in a Basket, the Issuer will (A) adjust the applicable Conditions in its own discretion in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible by such Adjustment Event (eg by substituting the Underlying by another equivalent or nearly equivalent value), or (B) by analogous application of the adjustment which the Relevant Options Exchange (as defined below) applies to option contracts traded on the respective Underlying, or, if no option contracts on the respective Underlying are traded on the Relevant Options Exchange, such adjustment as the Relevant Options Exchange would in the opinion of the Issuer apply if

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

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

"Anpassungsereignis" ist jedes Ereignis in Bezug auf den betreffenden Basiswert (A) bei dessen Eintritt nach Ansicht der Emittentin die Maßgebliche Optionenbörse eine Anpassung des Basispreises, des Basiswertes, der Kontraktgröße oder der Anzahl der auf den betreffenden Basiswert gehandelten Optionskontrakte vornimmt oder vornehmen würde, wenn Optionskontrakte auf den betreffenden Basiswert an der Maßgeblichen Optionenbörse gehandelt

corresponding option contracts were traded on the Relevant Options Exchange.

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

"Adjustment Event" means any event in relation to the respective Underlying (A) upon the occurrence of which the Relevant Options Exchange effects an adjustment of the price of the Underlying, the value of the Underlying, the size of the contract or the number of option contracts traded on the respective Underlying, or would effect an adjustment in the opinion of the Issuer if option contracts on the respective Underlying would be traded on the Relevant Options

würden, oder

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

[bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Fonds oder Fondsanteile sind, einfügen: wenn Änderungen in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Einzelwerte des Basiswertes vorgenommen werden, die eine Anpassung des Basiswertes erfordern, sofern sich nach Auffassung der Emittentin die Grundlage oder die Berechnungsweise so erheblich geändert haben, dass die Kontinuität oder die Vergleichbarkeit mit dem auf alter Grundlage errechneten Basiswert nicht mehr gegeben ist

Exchange, or

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

[if the Underlying (or components of Baskets) are funds or units in funds, insert: if changes with regard to the composition and/or weighting of the individual values of the Underlying which require an adjustment of the Underlying are made, if the basis or the method of calculation has in the discretion of the Issuer changed materially so that the continuity or comparability with the Underlying calculated on the old basis is not given anymore and such adjustment can be made considering applicable legal provisions, market conditions

und eine Anpassung der Berechnung unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegebenheiten und -gepflogenheiten sowie aus abwicklungstechnischen Gründen erfolgen kann.]

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

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

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

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

Wenn der Basiswert

(A) anstatt von der ursprünglichen Indexberechnungsstelle (die "**Indexberechnungsstelle**") von einer für die Emittentin

practice and settlement.]

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

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

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

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

If the Underlying.

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

akzeptablen Nachfolge-
Indexberechnungsstelle (die
"Nachfolge-
Indexberechnungsstelle")
berechnet und veröffentlicht
wird, oder

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

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

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

original index calculation agent
(the "**Index Calculation
Agent**"), or

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

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

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

anstatt des Kurses des jeweiligen Basiswertes einen solchen Kurs heranziehen wird, der sich unter Anwendung der ursprünglichen Berechnungsformel und der ursprünglichen Berechnungsmethode sowie unter Berücksichtigung ausschließlich solcher Komponenten, welche in dem jeweiligen Index vor der Änderung der Berechnung enthalten waren, ergibt. Wenn am oder vor dem maßgeblichen Bewertungstag die Indexberechnungsstelle eine lediglich geringfügige Änderung mathematischer Natur der Berechnungsformel und/oder der Berechnungsmethode hinsichtlich des jeweiligen Index vornimmt, wird die Emittentin eine entsprechende Anpassung der Berechnungsformel und/oder Berechnungsmethode in der Weise vornehmen, die sie für angebracht hält.]

[einfügen, wenn oben Anpassungsregelungen eingefügt wurden: Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, an dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen Optionenbörse in Kraft treten bzw. in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt würden, oder zu jenem Zeitpunkt, den die Emittentin festlegt. Die Emittentin wird sich bemühen, den Inhabern der Schuldverschreibungen unverzüglich (wobei eine Frist von fünf Geschäftstagen jedenfalls als ausreichend gilt) mitzuteilen, wenn Anpassungen durchgeführt wurden. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht. Anpassungen werden durch oder für die Emittentin vorgenommen und sind, sofern nicht ein

calculation method. When the Index Calculation Agent effects a minor and only mathematical change of the calculation formula on or before the relevant evaluation date, the Issuer (or the Calculation Agent) will effect a corresponding adaptation of the calculation formula and/or the calculation method in such a way as deemed appropriate by it.]

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

offensichtlicher Fehler vorliegt,
für alle Beteiligten bindend.]

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

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

Wenn (A) der Basiswert oder eine in einem Basiswertkorb enthaltene Komponente nach Einschätzung der Emittentin endgültig eingestellt wird oder nicht mehr vorhanden ist, (B) die Emittentin das Recht zur Benutzung des Basiswertes (zB wenn der Basiswert ein Index ist) verliert, (C) die Notierung des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte, oder im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an **[Referenzbörse einfügen]** (die "Referenzbörse"), aus welchem Grund auch immer, endgültig eingestellt wird, (D) die Emittentin nach eigenem Ermessen feststellt, dass nur noch eine geringe Liquidität hinsichtlich des betreffenden Basiswertes, oder im Falle von Schuldverschreibungen, deren Basiswert aus einem oder mehreren Indices besteht, hinsichtlich einer oder mehrerer der im relevanten Index enthaltenen Komponenten, an einer Referenzbörse gegeben ist, oder (E) eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen nicht möglich oder

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

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

If (A) the Underlying or a component of the Basket is in the opinion of the Issuer definitively discontinued or no longer existing, (B) the Issuer loses its right to use the Underlying (eg in case the Underlying is an index), (C) the listing of the Underlying or one or more Underlyings contained in a Basket, or in the case of Notes whose Underlying consists of one or more indices, of one or more of the components of the relevant index, at **[insert reference stock exchange]** (the "Reference Stock Exchange") is definitively discontinued due to whatsoever reason, (D) the Issuer determines in its own discretion that only small liquidity with regard to the respective Underlying, or in case of Notes, whose Underlying consists of one or more indices, of one or more of the components of the Basket, at the Reference Stock Exchange is given, or (E) an appropriate adjustment to the changes occurred is not possible or not feasible in the opinion of the Issuer, the Issuer shall be entitled to (without being obliged to) redeem the Notes upon a four Business Days notice. The redemption shall be effective on the date of notice. In case of a redemption, repayment shall be

nach Ansicht der Emittentin nicht tunlich ist, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibungen vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von vier Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung drei Geschäftstage nach dem Tag der Bekanntmachung der Kündigung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung oder zu einem von der Emittentin in ihrem billigen Ermessen festgelegten angemessenen Wert.

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

Wenn an einem Feststellungstag in Bezug auf den Basiswert oder einen in einem Basiswertkorb enthaltenen Basiswert eine Marktstörung (wie nachstehend

made three Business Days after the date of publication of the redemption at the last market price published for the Notes or at a price determined by the Issuer in its own reasonable discretion.

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

If on any determination date in relation to the Underlying or an Underlying contained in a Basket a Market Disruption (as defined below) occurs or continues to

definiert) eingetreten ist und fortbesteht und daher kein Wert ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht und der relevante Zahlungstag verschiebt sich entsprechend.

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

exist and no value can thus be determined, the determination date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist and the relevant payment date shall be postponed accordingly.

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

oder Veröffentlichung des Wertes des Basiswertes oder eines oder mehrerer in einem Basiswertkorb enthaltener Basiswerte [weitere **Marktstörungenereignisse einfügen**].

[Bei Basiswerten (oder Bestandteilen von Basiswertkörben), die Rohstoffe sind, einfügen: Zusätzlich zu den oben genannten Fällen gilt als Marktstörung, wenn (i) sich wesentliche Änderungen in der Berechnungsformel oder -methode hinsichtlich des Rohstoffes ergeben, (ii) eine Steuer oder Abgabe auf den jeweiligen Rohstoff neu eingeführt, geändert oder aufgehoben wird, oder (iii) sonstige wesentliche Modifikationen hinsichtlich des jeweiligen Rohstoffes eintreten.]

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

Bei Marktstörungen, die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen auftreten, hat die Emittentin das Recht, den

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

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

If market disruptions occur during the term of the Notes, the Issuer has the right to determine the price of the Underlying

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 in ihrem billigen Ermessen einen maßgeblichen Wert des von der Marktstörung betroffenen Basiswertes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.]

[Weitere Marktstörungsereignisse und/oder Änderungen der Marktstörungsereignisse einfügen]

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

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

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 in its reasonable discretion a relevant value for the Underlying affected by the market disruption, which according to its opinion corresponds to the then prevailing market conditions on such Trading Day.]

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

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

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

Emittentin nicht

- (i) an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes **[im Falle von einem Referenzschuldner einfügen:** ein Kreditereignis] **[im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen:** ein Kreditereignis in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner] erfolgt, und
- (ii) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information **[im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen:** für jedes Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam wird, die von der Emittentin gemäß § 11 an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

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

[Einfügen, wenn Zinsberechnungsbasis erforderlich ist:

- (c) Zinsberechnungsbasis:

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

- (i) (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie

determination by the Issuer

- (i) no **[in case of one Reference Entity insert:** Credit Event has occurred] **[in case of multiple Reference Entities insert:** Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entit(y)(ies)] on any date within the Notice Delivery Period, and
- (ii) no Credit Event Notice and no Notice of Publicly Available Information **[in case of multiple Reference Entities insert:** for each Credit Event] have been delivered by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 11 that is effective on any date during the Notice Delivery Period.

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

[Insert where Interest Calculation Base is required:

- (c) Interest Calculation Base:

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

- (i) the offered quotation (if there is only one offered quotation on the

nachstehend definiert) angezeigt ist) der Angebotssatz, oder

- (ii) wenn mehr als ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite angezeigt wird, das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel** Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel** Prozent, wobei 0,0000051 aufgerundet wird) der Angebotssätze,

Screen Page (as defined below)); or

- (ii) if there is more than one offered quotation on the Screen Page, the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005)** being rounded upwards) of such offered quotations,

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

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

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

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den

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

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

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

"Interest Determination Date" means the

[zweiten/ [zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]] [TARGET- / Wiener / [zutreffenden anderen Ort einfügen]] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. [Im Fall eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag, an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System betriebsbereit ist.] [Im Fall eines anderen Geschäftstages als eines TARGET-Geschäftstages einfügen: "[Wiener] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Wien / [zutreffenden anderen Ort einfügen]] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].

[wenn der Referenzsatz EURIBOR oder LIBOR ist, einfügen:

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

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (i) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (ii) weniger als drei Angebotssätze angezeigt (dort jeweils zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [zutreffenden anderen Ort einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Wiener] [zutreffenden anderen Ort

[second / [insert other applicable number of days]] [TARGET / Viennese / [insert other relevant location]] Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. [In the case of a TARGET Business Day insert: "TARGET Business Day" means a day on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System is operating.] [In the case of a non-TARGET Business Day insert: "[Vienna] [insert other relevant location] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [Vienna / insert other relevant location]].]

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

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

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

If the Screen Page is not available or if, in the case of (i) above, no such quotation appears or, in the case of (ii) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-zone] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [Viennese] [insert other relevant location] interbank market [of the Euro-zone] at approximately the Relevant

einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um die Maßgebliche Zeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

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

Time on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Interest Calculation Base for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded If necessary to the nearest one **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0,0005] **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

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

Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass die Zinsberechnungsbasis nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Zinsberechnungsbasis der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, oder die Emittentin bestimmt in ihrem billigem Ermessen eine Zinsberechnungsbasis, die nach ihrer Beurteilung den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht].]

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

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

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der

such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the **[if the Reference Rate is not EURIBOR insert the relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Interest Calculation Base cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest Calculation Base shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered, or the Issuer determines in its reasonable discretion a relevant value for the Interest Calculation Base, which according to its opinion corresponds to the then prevailing market conditions on such day].]

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

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides

Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Swapsätze nennt, ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Sätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um circa der Maßgeblichen Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag für Swapsätze mit der gleichen Laufzeit von führenden Banken im [Wiener] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Swapsätze nennen, dann ist die Zinsberechnungsbasis für die betreffende Zinsperiode der Satz mit der gleichen Laufzeit oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Swapsätze, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken im [Wiener] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass die Zinsberechnungsbasis nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist die Zinsberechnungsbasis der Swapsatz oder das arithmetische Mittel der Swapsätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Swapsätze angezeigt wurden, oder die Emittentin bestimmt in ihrem billigem Ermessen eine Zinsberechnungsbasis, die nach ihrer Beurteilung den an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.]

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

"Referenzbanken" bezeichnen **[falls in den**

the Calculation Agent with such swap rates as provided in the preceding paragraph, the Interest Calculation Base for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Relevant Time on the relevant Interest Determination Date, swap rates with the same tenor by leading banks in the [Viennese] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the rate with the same tenor, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the rates with the same tenor at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [Viennese] **[insert other relevant location]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Interest Calculation Base cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Interest Calculation Base shall be the rate or the arithmetic mean of the rates on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such rates were displayed, or the Issuer determines in its reasonable discretion a relevant value for the Interest Calculation Base, which according to its opinion corresponds to the then prevailing market conditions on such day.]

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

As used herein, "Reference Banks" means **[if**

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

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

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

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die

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

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

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

[If ISDA Determination applies insert the

entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten 2000 ISDA-Definitionen beizufügen]]

relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association]]

[Falls ein Mindest- / Höchstzinssatz gilt, einfügen:

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

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

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

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

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

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

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

"Zinszahlungstag" bedeutet

"Interest Payment Date" means

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

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

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

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

Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag fällig.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[andere Regelung einfügen]

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

[(g)]/[(h)] Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode bekannt gemacht werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag

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

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

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

[insert other provisions]

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

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

und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend, sofern erforderlich, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitgeteilt.

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

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

[Andere Bestimmungen einfügen.]

[(c)] [Sonstige Details einfügen.]

[Einsetzen, soweit und wo relevant:

[(●)] **Einzelne Definitionen**

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

"Begebungstag" bezeichnet [Datum einfügen].

"Geschäftstag" bezeichnet [falls die

way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will, to the extent required, be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Noteholders in accordance with Condition 11.

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

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

[Insert other applicable provisions.]

[(c)] [Insert other details.]

[Insert if and where relevant:

[(●)] **Certain Definitions**

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

"Issue Date" means [insert date].

"Business Day" means [if the Specified

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

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

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

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

["Zinsperiodentag" steht für [jeden Zinszahlungstag] [vorbehaltlich der Anpassung gemäß der jeweils anwendbaren Geschäftstagekonvention] [ohne Anpassung gemäß einer Geschäftstagekonvention] **[andere(n) Tag(e) einfügen, wenn nicht Zinszahlungstage].]**

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen

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

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

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

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

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

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

Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"): **Period**):

[Wenn die Actual/Actual (ICMA) Methode anwendbar ist, einfügen: **[If Actual/Actual (ICMA) applies insert:**

- | | |
|---|---|
| <p>(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus:</p> <p>(A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode; und</p> <p>(B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und</p> <p>(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als die Feststellungsperiode ist,</p> <p>(A) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, der in die Feststellungsperiode fällt, in der sie beginnt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden; und</p> <p>(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Feststellungsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden.</p> | <p>(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of:</p> <p>(A) the number of days in such Determination Period; and</p> <p>(B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p> <p>(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:</p> <p>(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which it begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p> <p>(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year.</p> |
|---|---|

"Feststellungstag" bezeichnet den [[Tag einfügen] / den

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

Zinszahlungstag]; und

and

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

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

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

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

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

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

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

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

[**Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:** die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

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

[**Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:** die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360

[**If 30E/360 or Eurobond Basis:** the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on

(dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums).]

[Sonstige Details einfügen.]

§ 4 Rückzahlung

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

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

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

(b) jeglicher von dem jeweiligen Schuldner darauf geleisteter Barzahlungen, die nach den Bedingungen der jeweiligen Verbindlichkeit den am Fälligkeitstermin zahlbaren Betrag reduzieren (mit Ausnahme solcher Barzahlungen, die unter den vorstehenden Absatz (a)(ii) fallen), in jedem Fall berechnet entweder (A) an dem Tag, an dem ein Ereignis eintritt, das zur Feststellung der Höhe des zustehenden Rückzahlungsbetrages führt, oder (B) an dem Liefertag oder Bewertungstag, je nach dem, welcher Tag

the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

[Insert other details.]

4. Redemption

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

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

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

(b) any cash payments made by the obligor thereunder that, under the terms of such obligation, reduce the amount payable at maturity (unless such cash payments have been accounted for in (a)(ii) above), in each case calculated as of the earlier of (A) the date on which any event occurs that has the effect of fixing the amount of a claim in respect of principal and (B) the Delivery Date or applicable Valuation Date, as the case may be. [if "include accrued interest" is desired insert: Such Accreted Amount shall include

früher liegt. [wenn "einschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen: Ein solcher Zugewachsener Betrag umfasst aufgelaufene und nicht ausgezahlte periodische Zinsen (wie von der Emittentin festgelegt).] [wenn "ausschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen: Ein solcher Zugewachsener Betrag umfasst keine aufgelaufenen und nicht ausgezahlten periodischen Zinsen (wie von der Emittentin festgelegt).] Sofern eine Zuwachsverbindlichkeit linear anwächst (straight-line method) oder die Rückzahlungsrendite einer solchen Zuwachsverbindlichkeit weder in den Bedingungen der Zuwachsverbindlichkeit bestimmt ist noch sich aus diesen Bedingungen ergibt, wird der Zugewachsene Betrag für die Zwecke des vorstehenden Absatzes (a)(ii) berechnet, indem ein Satz benutzt wird, welcher der Rückzahlungsrendite entspricht. Eine solche Rendite soll auf der Grundlage der Renditeberechnung für eine halbjährlich verzinsliche Schuldverschreibung (semi-annual bond equivalent basis) bestimmt werden unter Verwendung des Erstausgabepreises sowie des an dem vorgesehenen Fälligkeitstermin zahlbaren Auszahlungsbetrags einer solchen Zuwachsverbindlichkeit und zwar mit Wirkung zu (A) dem Tag, an dem ein Ereignis eintritt, das zur Feststellung des Betrages eines zustehenden Rückzahlungsbetrags führt, oder (B) dem Liefertag oder Bewertungstag, je nach dem, welcher Tag früher liegt. Im Falle einer Umtauschverbindlichkeit schließt der Zugewachsene Betrag sämtliche Beträge aus, die nach den Bedingungen dieser Umtauschverbindlichkeit im Hinblick auf den Wert von Dividendenpapieren, in die eine solche Umtauschverbindlichkeit umtauschbar ist, möglicherweise zahlbar wären.

"Zuwachsverbindlichkeit" (Accreting Obligation) bezeichnet jedes Wertpapier (einschließlich, aber ohne Beschränkung darauf, eine Wandelverbindlichkeit oder Umtauschverbindlichkeit), dessen Bedingungen für den Fall einer vorzeitigen Fälligkeit ausdrücklich die Zahlung eines Betrages in Höhe des Erstausgabepreises

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

"Accreting Obligation" means any obligation (including, without limitation, a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation), the terms of which expressly provide for an amount payable upon acceleration equal to the original issue price (whether or not equal to the face amount thereof) plus an additional amount or amounts (on account of original

(unabhängig davon, ob dieser dem Nennbetrag der Zuwachsverbindlichkeit entspricht), zuzüglich weiterer Beträge (wegen eines Erstaussgabeabschlages oder aufgelaufener Zinsen, die nicht in periodischen Abständen zahlbar sind) vorsieht, die zuwachsen werden oder können, unabhängig davon, ob

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

(b) außerdem Zinsen periodisch zu zahlen sind.

"Andienungsbetrag" meint hinsichtlich jeden Nennbetrages der Schuldverschreibungen, der dem Festgelegten Nennbetrag entspricht, jene Lieferbare Verbindlichkeiten, die von der Emittentin in ihrem eigenen und absoluten Ermessen ausgewählt werden mit **[im Fall von Lieferbaren Verbindlichkeiten, die Geldausleihungen sind, einfügen:** einem Ausstehenden Kapitalbetrag **[wenn "einschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen:** einschließlich aufgelaufener aber nicht bezahlter Zinsen] **[wenn "ausschließlich aufgelaufener Zinsen" gewünscht ist einfügen:** ausschließlich aufgelaufener aber nicht bezahlter Zinsen] **[ansonsten einfügen:** ausschließlich aufgelaufener aber nicht bezahlter Zinsen]] **[im Fall von Lieferbaren Verbindlichkeiten, die keine Geldausleihungen sind, einfügen:** einem Fälligen und Zahlbaren Betrag] (oder dem Gegenwert in der Festgelegten Währung) insgesamt am jeweiligen Liefertag, der dem Festgelegten Nennbetrag entspricht, abzüglich Lieferbarer Verbindlichkeiten mit einem Marktwert, welcher den Auflösungskosten entspricht, wobei der Marktwert von der Emittentin in ihrem eigenen und absoluten Ermessen an einem von der Emittentin gewählten Geschäftstag bestimmt wird, der innerhalb der Zeitspanne von (inklusive) dem Mitteilungszeitraum bis zum (inklusive) Liefertag liegt.

Wenn eine Verbindlichkeit gemäß ihren Bestimmungen bestimmt oder vorsieht, dass ein höherer Betrag als der Ausstehende

issue discount or other accruals of interest or principal not payable on a periodic basis) that will or may accrete, whether or not

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

(b) periodic cash interest is also payable.

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

If an obligation by its terms represents or contemplates an obligation to pay an amount greater than the Outstanding Principal

Kapitalbetrag dieser Verbindlichkeit am Liefertag aufgrund des Eintritts oder Nichteintritts eines Ereignisses oder Umstandes zu bezahlen ist, hat der Ausstehende Kapitalbetrag dieser Verbindlichkeit keine zusätzlichen Beträge zu inkludieren, welche im Falle eines Eintritts oder Nichteintritts eines solchen Ereignisses oder Umstandes zahlbar wären.

Balance of such obligation as of the Delivery Date as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance, the Outstanding Principal Balance of such obligation shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance.

"Insolvenz" (Bankruptcy) liegt vor, wenn

"Bankruptcy" means a Reference Entity

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

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

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

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

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

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

(d) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (relief) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (winding up) oder Liquidation (liquidation) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags

(d) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition

(i) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder

(i) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or

Liquidation ergeht, oder

(ii) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;

(e) bezüglich eines Referenzschuldners ein Beschluss über dessen Auflösung, Fremdverwaltung (official management) oder Liquidation gefasst wird, es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung;

(f) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird;

(g) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder

(h) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt oder durch den Referenzschuldner herbeigeführt wird, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in (a) bis (g) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

"Best Verfügbare Informationen" (Best Available Information) bezeichnet (i) im Falle von Referenzschuldern, die ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen solche Informationen zur Verfügung zu stellen

(ii) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof;

(e) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger);

(f) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets;

(g) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or

(h) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (a) to (g) (inclusive).

"Best Available Information" means (i) in case of Reference Entities which file such information with their respective primary securities regulators or primary stock exchanges, information (including unconsolidated, pro forma financial

haben, Informationen (einschließlich der nicht-konsolidierten pro-forma Finanzausweise, die von der Annahme ausgehen, dass das maßgebliche Nachfolgeereignis eingetreten ist), die von den Referenzschuldern ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen zur Verfügung gestellt werden, oder solche Informationen, die von den Referenzschuldern ihren jeweiligen Aktionären, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung für ein Nachfolgeereignis notwendig ist, zur Verfügung gestellt werden; und, für den Fall, dass Informationen später als die nicht-konsolidierten pro-forma Finanzausweise, aber vor der Bestimmung für Zwecke der Definition "Nachfolger" durch die Emittentin, zur Verfügung gestellt werden, jede andere schriftliche Information, die von den Referenzschuldern ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen zur Verfügung gestellt werden oder solche Informationen, die von den Referenzschuldern ihren jeweiligen Aktionären, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung für ein Nachfolgeereignis notwendig ist, zur Verfügung gestellt werden, (ii) im Falle von Referenzschuldern, die keine Informationen bei ihrer obersten Wertpapieraufsichtsbehörde oder zuständigen Wertpapierbörse einreichen müssen oder ihren jeweiligen Aktionären, Gläubigern oder anderen Personen, deren Zustimmung für ein Nachfolgeereignis notwendig ist, keine Informationen zur Verfügung stellen müssen, die besten öffentlich zugänglichen Informationen, die die Emittentin nach eigener Ansicht in die Lage versetzt, "Nachfolger" zu bestimmen. Informationen, die erst 14 Kalendertage nach dem Tag des rechtsverbindlichen In Kraft Treten des Nachfolgeereignisses verfügbar sind, gelten nicht als "Best Verfügbare Informationen".

"Schuldtitel" (Bond) meint, aber nur für Zwecke dieses § 4, jede Verbindlichkeit, die eine Geldausleiherung ist und durch ein Wertpapier oder Schuldtitel (ausgenommen Schuldscheine über Darlehen) repräsentiert wird, ausschließlich anderer Arten von Geldausleihungen.

information which assumes that the relevant Succession Event has occurred) which is filed by the Reference Entities with their respective primary securities regulators or competent stock exchanges or such information which is provided by the Reference Entities to their respective shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required; and, if information is provided subsequently to the provision of unconsolidated, pro forma financial information but before the Issuer makes its determination for the purposes of the definition of "Successor", other relevant information that is contained in any written communication provided by the Reference Entity to its primary securities regulator, primary stock exchange, shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, (ii) in the case that a Reference Entity is not required to file information with its primary securities regulator or competent stock exchange or provide information to its respective shareholders, creditors or other persons whose approval of the Succession Event is required, the best publicly available information at the disposal of the Issuer to allow it in its discretion to make a determination for the purposes of the definition of "Successor". Information which is made available more than fourteen calendar days after the legally effective date of the Succession Event shall not constitute "Best Available Information".

"Bond" means, for the purpose of this Condition 4 only, any obligation representing Borrowed Money that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

"Geldausleiherung" (Borrowed Money) meint jede Verbindlichkeit (ausgenommen Verbindlichkeiten aus revolving Kreditarrangements bei denen es keine ausstehenden unbezahlten Ziehungen des Kapitals gibt) über die Zahlung oder Rückzahlung von geliehenem Geld (was auch Schuldtitel, Einlagen und Ersatzpflichten aus Ziehungen aus Akkreditiven inkludiert).

"Ausgleichsbetrag" (Cash Settlement Amount) meint , für jede Nicht-Lieferbare Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit den von der Emittentin berechneten höheren Betrag von:

- (i) (A) dem Ausstehenden Kapitalbetrag oder dem Fällig und Zahlbaren Betrag einer jeden Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit, wie jeweils anwendbar, multipliziert mit (B) dem Endgültigen Preis hinsichtlich dieser Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit, jeweils wie anwendbar, abzüglich (C) der Auflösungskosten, wenn solche vorhanden sind (ausgenommen Auflösungskosten, die bereits bei der Berechnung des relevanten Andienungsbetrages berücksichtigt wurden), und

- (ii) Null.

"Ausgleichsbetragszahlungstag" (Cash Settlement Date) meint den Tag, der drei Geschäftstage nach der Berechnung des Endgültigen Preises liegt.

"Wandelverbindlichkeit" (Convertible Obligation) bezeichnet jede Verbindlichkeit, die ausschließlich nach Wahl des jeweiligen Gläubigers oder eines Treuhänders oder ähnlichen Repräsentanten, der im Interesse des jeweiligen Gläubigers handelt, insgesamt oder teilweise in Dividendenpapiere wandelbar ist, oder bei der statt einer Lieferung der Dividendenpapiere die

"Borrowed Money" means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of borrowed money (which term shall include, without limitation, Bonds, deposits and reimbursement obligations arising from drawings pursuant to letters of credit).

"Cash Settlement Amount" is deemed to be, for each Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, an amount calculated by the Issuer equal to the greater of

- (i) (A) the Outstanding Principal Balance or the Due and Payable Amount, as applicable, of each Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, multiplied by (B) the Final Price with respect to such Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, less (C) Unwind Costs, if any (but excluding any Unwind Costs already taken into account in calculating the relevant Asset Amount), and

- (ii) zero.

"Cash Settlement Date" is deemed to be the date falling three Business Days after the calculation of the Final Price.

"Convertible Obligation" means any obligation that is convertible, in whole or in part, into Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such

Abwicklung nach Wahl entweder der Gläubiger der jeweiligen Verbindlichkeiten oder deren Schuldner auch durch Zahlung eines Geldbetrages erfolgen kann, der dem Wert der jeweiligen Verbindlichkeit entspricht.

"**Kreditereignis**" (Credit Event) bezeichnet das Vorliegen einer von der Emittentin festgestellten [einfügen:] [Insolvenz] [Nichtzahlung] [Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten] [Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten] [Nichtanerkennung/Moratorium] [Restrukturierung] [anderes]. Sofern die übrigen Voraussetzungen für den Eintritt eines Kreditereignisses vorliegen, ist der Eintritt eines Kreditereignisses unabhängig davon, ob ein Kreditereignis direkt oder indirekt entsteht oder einer Einwendung unterliegt, die beruht auf

(a) einem Mangel oder behaupteten Mangel an der Befugnis oder der Fähigkeit eines Referenzschuldners, eine Verbindlichkeit einzugehen oder eines Dritten, eine zugrundeliegende Verpflichtung einzugehen; und / oder

(b) einer tatsächlichen oder behaupteten Nichtdurchsetzbarkeit, Ungesetzlichkeit, Unmöglichkeit oder Unwirksamkeit einer Verbindlichkeit oder, sofern maßgeblich, einer zugrundeliegenden Verpflichtung; und / oder

(c) der Anwendung oder Interpretation eines Gesetzes, einer Anordnung oder einer Regelung durch ein Gericht, ein Tribunal, eine Aufsichtsbehörde oder ein vergleichbares Verwaltungs- oder Gerichtsorgan, dessen Zuständigkeit aufgrund eines Gesetzes, einer Anordnung, eines Erlasses, einer Regelung oder einer Bekanntmachung gegeben ist oder zu sein scheint; und / oder

(d) der Verhängung oder Änderung von Devisenkontrollbestimmungen, Kapitalbeschränkungen oder gleichartigen Beschränkungen, die von einer Währungs- oder sonstigen Behörde vorgenommen werden.

"**Kreditereignis-Mitteilung**" (Credit Event

obligation).
"**Credit Event**" means any one or more of [insert:] [Bankruptcy] [Failure to Pay] [Obligation Acceleration] [Obligation Default] [Repudiation/Moratorium] [Restructuring] [other] which is determined by the Issuer as having occurred. If an occurrence would otherwise constitute a Credit Event, such occurrence will constitute a Credit Event whether or not such occurrence arises directly or indirectly from, or is subject to a defence based upon:

(a) any lack or alleged lack of authority or capacity of a Reference Entity to enter into any Obligation or, as applicable, an Underlying Obligor to enter into any Underlying Obligation;

(b) any actual or alleged unenforceability, illegality, impossibility or invalidity with respect to any Obligation or, as applicable, any Underlying Obligation, however described;

(c) any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described, or the promulgation of, or any change in, the interpretation by any court, tribunal, regulatory authority or similar administrative or judicial body with competent or apparent jurisdiction of any applicable law, order, regulation, decree or notice, however described; or

(d) the imposition of, or any change in, any exchange controls, capital restrictions or any other similar restrictions imposed by any monetary or other authority, however described.

"**Credit Event Notice**" means an irrevocable

Notice) bezeichnet eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11 (welche die Emittentin jederzeit abgeben kann, jedoch nicht abgeben muss), in der ein Kreditereignis beschrieben wird, welches [um oder nach 12:01 Uhr Greenwich Mean Time am Begebungstag oder um oder vor 11:59 Greenwich Mean Time am jeweils spätesten von:

- (a) dem Endfälligkeitstag;
- (b) dem Nachfrist-Verlängerungstag, wenn ein solcher vorhanden ist, wenn
 - (i) das in der Kreditereignis-Mitteilung enthaltene Kreditereignis Nichtzahlung ist, welche nach dem Endfälligkeitstag erfolgt; und
 - (ii) die Potentielle Nichtzahlung hinsichtlich der Nichtzahlung um oder vor 11:59 Uhr Greenwich Mean Time am Endfälligkeitstag erfolgt; und
- (c) der Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag, wenn:
 - (i) das in der Kreditereignis-Mitteilung enthaltene Kreditereignis Nichtanerkennung/Moratorium ist, welches nach dem Endfälligkeitstag geschieht;
 - (ii) die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium hinsichtlich dieser Nichtanerkennung/Moratorium um oder vor 11:59 Uhr Greenwich Mean Time am Endfälligkeitstag geschieht; und
 - (iii) die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung erfüllt ist;]

[andere Zeit einfügen] geschieht.

Die Kreditereignis-Mitteilung muss eine

notice from the Issuer to the Noteholders pursuant to Condition 11 (which the Issuer has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred [at or after 12:01 a.m. Greenwich Mean Time on the Issue Date and at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the latest of:

- (a) the Maturity Date;
- (b) the Grace Period Extension Date, if any, if
 - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Maturity Date; and
 - (ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Maturity Date; and
- (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:
 - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Maturity Date;
 - (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs at or prior to 11.59 p.m., Greenwich Mean Time, on the Maturity Date; and
 - (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.]

[insert alternative time]

A Credit Event Notice must contain a

hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses maßgeblichen Tatsachen enthalten. Es ist nicht erforderlich, dass das Kreditereignis, auf das sich die Kreditereignis-Mitteilung bezieht, im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses fort dauert.

"Kreditbezogener Rückzahlungstermin" ist, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, der [65.] [●] Geschäftstag nach der Mitteilung des Kreditereignisses [und der Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information] oder, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag nicht in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, der [zehnte] [●] Geschäftstag nach Bestimmung des Endgültigen Preises.

"Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag pro Nennbetrag, der [im Falle einer Kapitalgarantie einfügen: keinesfalls kleiner als die Kapitalgarantie ist und] [lautet: [Betrag einfügen]] [sich aus der Differenz zwischen dem Nennbetrag und dem größeren Betrag aus (i) Null oder aus (ii) dem Produkt aus dem Nennbetrag und der Differenz zwischen dem Referenzpreis und dem Endgültigen Preis ergibt, abzüglich der Auflösungskosten.] [andere Formel einfügen].

"Kündigungsschwellenbetrag" (Default Requirement) ist ein Betrag von [US Dollar 10.000.000 oder der entsprechende Gegenwert in der Verbindlichkeitenwährung zum Zeitpunkt eines Kreditereignisses] [anderen Kündigungsschwellenbetrag einfügen].

"Liefen" (Deliver) bedeutet in der für die Erfüllung der Lieferbaren Verbindlichkeiten üblichen Weise zu liefern, novieren, übertragen (einschließlich, im Falle einer Qualifizierten Garantie, die Begünstigtenstellung aus der Qualifizierten Garantie zu übertragen), zedieren oder verkaufen, wie jeweils passend (einschließlich der Ausstellung aller notwendigen Dokumente und aller anderer notwendiger Handlungen), um alle Rechte, Titel und Ansprüche auf die dem Andienungsbetrag

description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.

"Credit Linked Redemption Date" means, if a Credit Linked Redemption Amount is specified, the [65th] [●] Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Redemption Amount is not specified in the Final Terms, the [tenth] [●] Business Day after the determination of the Final Price.

"Credit Linked Redemption Amount" means an amount per Specified Denomination [in case of Protection Amount insert:, which shall never be less than the Protection Amount, and] which shall be [insert amount] [the principal amount per Specified Denomination minus Unwind Costs minus the greater of (i) zero or (ii) the principal amount per Specified Denomination multiplied by the difference between the Reference Price and the Final Price] [specify different formula].

"Default Requirement" means an amount of [USD 10,000,000, or its equivalent in the Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event] [insert other amount].

"Deliver" means to deliver, novate, transfer (including, in the case of a Qualifying Guarantee, transfer of the benefit of the Qualifying Guarantee), assign or sell, as appropriate, in the manner customary for the settlement of the applicable Deliverable Obligations (which shall include executing all necessary documentation and taking any other necessary actions), in order to convey all right, title and interest in the Asset Amount to the relevant Noteholder free and clear of any and all liens, charges, claims or encumbrances

entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten an den jeweiligen Anleihegläubiger zu übertragen, frei von allen Belastungen, Rechten oder Beschränkungen (einschließlich jeglicher Gegenansprüche oder Einwendungen (ausgenommen jene, die auf den in (a) bis (d) in der Definition "Kreditereignis" genannten Gründen basieren, oder Aufrechnungsrechte durch oder gegen den Referenzschuldner, oder, soweit anwendbar, eines Zugrundeliegenden Schuldners), vorausgesetzt, dass wenn der gesamte oder ein Teil des Andienungsbetrages aus Direkten Darlehensbeteiligungen besteht, "liefern" meint, eine Beteiligung zugunsten der relevanten Anleihegläubiger zu schaffen (oder für die Schaffung zu sorgen), und soweit die Lieferbaren Verbindlichkeiten aus Qualifizierten Garantien bestehen, meint "liefern", sowohl die Qualifizierte Garantie als auch die Zugrundeliegende Verbindlichkeit zu liefern. "Lieferten" und "geliefert" werden demgemäß interpretiert. Im Falle eines Darlehen erfolgt die Lieferung durch Gebrauch der im jeweiligen Markt zum jeweiligen Zeitpunkt für die Lieferung eines solchen Darlehens üblicherweise verwendete Dokumentation.

"Lieferbare Verbindlichkeiten" (Deliverable Obligations) meint [Definition einfügen].

Wobei:

- (a) **"Keine Eventualverbindlichkeit"** (Not Contingent) meint jede Verbindlichkeit, die am Liefertag und jederzeit danach einen Ausstehenden Kapitalbetrag oder, bei Verbindlichkeiten, die keine Geldausleihungen sind, einen Fälligen und Zahlbaren Betrag, der gemäß den Bedingungen einer solchen Verbindlichkeit nicht als Ergebnis des Eintritts oder Nichteintritts eines Ereignisses oder Umstandes (ausgenommen Zahlung) reduziert wird. Eine Wandelverbindlichkeit, eine Umtauschverbindlichkeit und eine Zuwachsverbindlichkeit sind als "Keine Eventualverbindlichkeit" zu charakterisieren, wenn die Wandelverbindlichkeit, Umtauschverbindlichkeit oder Zuwachsverbindlichkeit ansonsten den

(including without limitation any counterclaim, defence (other than a counterclaim or defense based on the factors set out in (a) to (d) in the definition of "Credit Event" above or right of set-off by or of the Reference Entity or, as applicable, an Underlying Obligor) provided that if all or a portion of the Asset Amount consists of Direct Loan Participations, "Deliver" means to create (or procure the creation) of a participation in favour of the relevant Noteholder and to the extent that the Deliverable Obligations consist of Qualifying Guarantees, "Deliver" means to Deliver both the Qualifying Guarantee and the Underlying Obligation. "Delivery" and "Delivered" will be construed accordingly. In the case of a Loan, Delivery shall be effected using documentation substantially in the form of the documentation customarily used in the relevant market for Delivery of such Loan at that time.

"Deliverable Obligations" means [insert definition].

Whereas:

- (a) **"Not Contingent"** means any obligation having as of the Delivery Date and all times thereafter an Outstanding Principal Balance or, in the case of obligations that are not Borrowed Money, a Due and Payable Amount, that pursuant to the terms of such obligation may not be reduced as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). A Convertible Obligation, an Exchangeable Obligation and an Accreting Obligation shall satisfy the Not Contingent Deliverable Obligation characteristic if such Convertible Obligation, Exchangeable Obligation or Accreting Obligation otherwise meets the requirements of the preceding sentence so long as, in

Erfordernissen des vorhegen Satzes entspricht, solange im Falle einer Wandelverbindlichkeit oder einer Umtauschverbindlichkeit am oder vor dem Liefertag das Recht (A) die Verbindlichkeit zu wandeln oder umzutauschen, oder (B) vom Emittenten den Rückkauf oder die Tilgung der Verbindlichkeit zu verlangen (wenn der Emittent das Recht, den Kaufpreis oder den Tilgungsbetrag zur Gänze oder teilweise mit Dividendenpapieren zu bezahlen, ausgeübt hat oder ausüben kann), nicht ausgeübt wurde (oder die Ausübung gültig aufgehoben wurde). Wenn eine Referenzverbindlichkeit eine Wandelverbindlichkeit oder eine Umtauschverbindlichkeit ist, dann kann diese Referenzverbindlichkeit nur dann eine Lieferbare Verbindlichkeit sein, wenn die in (A) und (B) genannten Rechte am oder vor dem Liefertag nicht ausgeübt wurden (oder die Ausübung gültig aufgehoben wurde).

the case of a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, the right (A) to convert or exchange such obligation or (B) to require the issuer to purchase or redeem such obligation (if the issuer has exercised or may exercise the right to pay the purchase or redemption price, in whole or in part, in Equity Securities) has not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date. If a Reference Obligation is a Convertible Obligation or an Exchangeable Obligation, then such Reference Obligation may be included as a Deliverable Obligation only if the rights referred to in clauses (A) and (B) have not been exercised (or such exercise has been effectively rescinded) on or before the Delivery Date.

- (b) **"Übertragbares Darlehen"** (Assignable Loan) meint ein Darlehen, das ohne Zustimmung des jeweiligen Referenzschuldners (oder des jeweiligen Schuldners, wenn der Referenzschuldner dieses Darlehen garantiert) oder Garantiegebers eines solchen Darlehens (wenn ein solcher vorhanden ist) oder Vertreters zumindest an Handelbanken oder Finanzinstitute (unabhängig von der Jurisdiktion, in der sie organisiert sind), die dann nicht Gläubiger oder Mitglieder des jeweiligen Gläubigersyndikates sind, übertragen oder noviert werden kann.
- (b) **"Assignable Loan"** means a Loan that is capable of being assigned or novated to, at a minimum, commercial banks or financial institutions (irrespective of their jurisdiction of organization) that are not then a lender or a member of the relevant lending syndicate, without the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the applicable borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.
- (c) **"Darlehen mit Zustimmungserfordernis"** (Consent Required Loan) meint ein Darlehen, welches mit Zustimmung des jeweiligen Referenzschuldners (oder des jeweiligen Schuldners, wenn der Referenzschuldner dieses Darlehen garantiert) oder Garantiegebers eines solchen Darlehens (wenn ein solcher vorhanden ist) oder Vertreters
- (c) **"Consent Required Loan"** means a Loan that is capable of being assigned or novated with the consent of the relevant Reference Entity or the guarantor, if any, of such Loan (or the consent of the relevant borrower if a Reference Entity is guaranteeing such Loan) or any agent.

übertragen oder noviert werden kann.

- (d) "**Übertragbar**" (Transferable) meint eine Verbindlichkeit, die an institutionelle Investoren ohne vertragliche, gesetzliche oder regulatorische Einschränkungen übertragbar ist, vorausgesetzt dass die folgenden Einschränkungen keine vertraglichen, gesetzlichen oder regulatorischen Einschränkungen darstellen: (A) vertragliche, gesetzliche oder regulatorische Einschränkungen, die die Eignung für einen Wiederverkauf gemäß Rule 144 A oder von Verordnungen gemäß dem United States Securities Act of 1933 in der geltenden Fassung vorsehen (und alle vertraglichen, gesetzlichen oder regulatorischen Einschränkungen gemäß den Gesetzen jedweder Rechtsordnung, die einen ähnlichen Effekt hinsichtlich der Eignung zum Wiederverkauf einer Verbindlichkeit haben); oder (B) Einschränkungen der zulässigen Investitionen, wie gesetzliche oder regulatorische Investitionsbeschränkungen von Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen.
- (d) "**Transferable**" means an obligation that is transferable to institutional investors without any contractual, statutory or regulatory restriction, provided that none of the following shall be considered contractual, statutory or regulatory restrictions: (A) contractual, statutory or regulatory restrictions that provide for eligibility for resale pursuant to Rule 144 A or Regulations promulgated under the United States Securities Act of 1933, as amended (and any contractual, statutory or regulatory restrictions promulgated under the laws of any jurisdiction having a similar effect in relation to the eligibility for resale of an obligation); or (B) restrictions on permitted investments such as statutory or regulatory investment restrictions on insurance companies and pension funds.
- (e) "**Maximale Restlaufzeit**" (Maximum Maturity) meint eine Verbindlichkeit, die eine Restlaufzeit ab dem Letzten Zulässigen Rückzahlungstag von nicht mehr als [**maximale Restlaufzeit einfügen**] hat.
- (e) "**Maximum Maturity**" means an obligation that has a remaining maturity from the Final Delivery Date of not greater than [**insert maximum maturity**].
- (f) "**Gekündigt oder Abgelaufen**" (Accelerated or Matured) meint eine Verbindlichkeit unter welcher der gesamte geschuldete Betrag entweder zum Laufzeitende oder aufgrund von Kündigung oder anderweitig (ausgenommen Beträge hinsichtlich von Verzugszinsen, Schadenersatz, Steuerausgleich und andere ähnliche Beträge) zur Gänze gemäß den Bestimmungen dieser Verbindlichkeit fällig und zahlbar ist oder am oder vor dem Liefertag fällig und zahlbar sein wird, oder fällig und zahlbar gewesen wäre, wenn nicht Beschränkungen gemäß anwendbaren Insolvenzgesetzen
- (f) "**Accelerated or Matured**" means an obligation under which the total amount owed, whether at maturity, by reason of acceleration, upon termination or otherwise (other than amounts in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts), is, or on or prior to the Delivery Date will be, due and payable in full in accordance with the terms of such obligation, or would have been but for, and without regard to, any limitation imposed under any applicable insolvency laws.

eingetreten wären.

(g) "**Nicht Inhaber**" (Not Bearer) meint jede Verbindlichkeit, die kein Inhaberinstrument ist, ausgenommen Anteile an einem solchen Instrument werden über das Euroclear System, Clearstream International oder ein anderes international anerkanntes Clearingsystem ausgeglichen.

"**Liefertag**" (Delivery Date) meint, hinsichtlich einer Lieferbaren Verbindlichkeit, den Tag an dem diese Lieferbare Verbindlichkeit geliefert wird.

"**Direkte Darlehensbeteiligung**" (Direct Loan Participation) meint ein Darlehen hinsichtlich dessen es der Emittentin gemäß einem Beteiligungsvertrag möglich ist, ein vertragliches Recht für jeden Anleihegläubiger zu schaffen (oder dessen Schaffung zu veranlassen), das jedem Anleihegläubiger einen Rückgriffsanspruch gegen den Beteiligungsverkäufer für einen bestimmten Teil von Zahlungen unter dem jeweiligen Darlehen verschafft, welche vom jeweiligen Beteiligungsverkäufer empfangen werden, wobei jede solche Vereinbarung zwischen jedem Anleihegläubiger und entweder (A) der Emittentin (soweit die Emittentin ein Darlehensgeber oder ein Mitglied des jeweiligen Darlehensgebersyndikates ist), oder (B) einem Qualifizierten Beteiligungsverkäufer (wenn ein solcher vorhanden ist) (soweit dieser Qualifizierte Beteiligungsverkäufer ein Darlehensgeber oder ein Mitglied des jeweiligen Darlehensgebersyndikates ist). "**Qualifizierter Beteiligungsverkäufer**" ist [Beschreibung einfügen].

"**Fälliger und Zahlbarer Betrag**" (Due and Payable Amount) meint den Betrag, der fällig und zahlbar gemäß (und in Übereinstimmung mit) einer Lieferbaren Verbindlichkeit an dem Tag ist, an dem diese geliefert wird, sei es wegen vorzeitiger Fälligkeit, Laufzeitende, Kündigung oder aus anderen Gründen (ausgenommen Beträge aus Verzugszinsen, Schadenersatz, Zuzahlung wegen Steuerabzug und andere ähnliche Beträge).

(g) "**Not Bearer**" means any obligation that is not a bearer instrument unless interests with respect to such bearer instrument are cleared via the Euroclear system, Clearstream International or any other internationally recognized clearing system.

"**Delivery Date**" means, with respect to a Deliverable Obligation, the date such Deliverable Obligation is delivered.

"**Direct Loan Participation**" means a Loan in respect of which, pursuant to a participation agreement, the Issuer is capable of creating, or procuring the creation of, a contractual right in favour of each Noteholder that provides each Noteholder with recourse to the participation seller for a specified share in any payments due under the relevant Loan which are received by such participation seller, any such agreement to be entered into between each Noteholder and either (A) the Issuer (to the extent that the Issuer is then a lender or a member of the relevant lending syndicate), or (B) a Qualifying Participation Seller (if any) (to the extent such Qualifying Participation Seller is then a lender or a member of the relevant lending syndicate). "**Qualifying Participation Seller**" shall be [insert description].

"**Due and Payable Amount**" means the amount that is due and payable under (and in accordance with the terms of) a Deliverable Obligation on the date it is delivered, whether by reason of acceleration, maturity, termination or otherwise (excluding sums in respect of default interest, indemnities, tax gross-ups and other similar amounts).

"Dividendenpapiere" (Equity Securities) bezeichnet: **"Equity Securities"** means:

(a) im Falle einer Wandelverbindlichkeit, Dividendenpapiere (einschließlich Options- und Bezugsrechte) des jeweiligen Schuldners einer solchen Wandelverbindlichkeit oder Depothinterlegungsscheine, die solche Dividendenpapiere des Schuldners einer solchen Wandelverbindlichkeit verkörpern (depository receipts), zusammen mit sonstigen Vermögenswerten, die von Zeit zu Zeit an die Inhaber solcher Dividendenpapiere verteilt oder den Inhabern solcher Dividendenpapiere zur Verfügung gestellt werden;

(b) im Falle einer Umtauschverbindlichkeit, Dividendenpapiere (einschließlich Options- und Bezugsrechte) einer Kapitalgesellschaft, die nicht mit dem jeweiligen Schuldner der Umtauschverbindlichkeit identisch ist, oder Depothinterlegungsscheine, die solche Dividendenpapiere einer Kapitalgesellschaft, die nicht mit dem jeweiligen Schuldner der Umtauschverbindlichkeit identisch ist, verkörpern (depository receipts), zusammen mit sonstigen Vermögenswerten, die von Zeit zu Zeit an die Inhaber solcher Dividendenpapiere verteilt oder den Inhabern solcher Dividendenpapiere zur Verfügung gestellt werden.

"Umtauschverbindlichkeit" (Exchangeable Obligation) bezeichnet jede Verbindlichkeit, die ausschließlich nach Wahl des jeweiligen Gläubigers oder eines Treuhänders oder ähnlichen Repräsentanten, der im Interesse des jeweiligen Gläubigers handelt, insgesamt oder teilweise in Dividendenpapiere umtauschbar ist, oder bei der statt einer Lieferung der Dividendenpapiere die Abwicklung nach Wahl entweder der Gläubiger der jeweiligen Verbindlichkeiten oder deren Schuldner auch durch Zahlung eines Geldbetrages erfolgen kann, der dem Wert des jeweiligen Verbindlichkeit entspricht.

"Nichtzahlung" (Failure to Pay) liegt vor, wenn ein Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist (nach Eintritt etwaiger aufschiebender Bedingungen für den Beginn einer solchen Nachfrist) versäumt, bei

(a) in the case of a Convertible Obligation, equity securities (including options and warrants) of the issuer of such obligation or depository receipts representing equity securities of the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time; and

(b) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other than the issuer of such obligation or depository receipts representing those equity securities of a person other than the issuer of such obligation together with any other property distributed to or made available to holders of those equity securities from time to time.

"Exchangeable Obligation" means any obligation that is exchangeable, in whole or in part, for Equity Securities solely at the option of holders of such obligation or a trustee or similar agent acting for the benefit only of holders of such obligation (or the cash equivalent thereof, whether the cash settlement option is that of the issuer or of (or for the benefit of) the holders of such obligation).

"Failure to Pay" means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when

Fälligkeit und am Erfüllungsort gemäß den zum Zeitpunkt des Versäumnisses geltenden Bedingungen Zahlungen zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag einer oder mehrerer Verbindlichkeiten entspricht.

"Endgültiger Preis" (Final Price) ist der Preis der Referenzverbindlichkeit, als Prozentsatz ausgedrückt, der in Übereinstimmung mit der Bewertungsmethode durch die Emittentin festgelegt wird, oder, wenn keine Bewertungsmethode festgelegt ist, jener Preis, der gemäß den Bestimmungen eines Geschäftes, das von der Emittentin eingegangen wurde, um die offenen Positionen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abzusichern, zahlbar ist.

"Regierungsbehörde" (Governmental Authority) bedeutet jede de facto oder de jure Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jede Dienststelle derselben), jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder andere Regierungsdienststelle oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), das oder die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank), in denen der Referenzschuldner tätig ist, oder der Jurisdiktion bzw. der Organisation eines Referenzschuldners betraut ist.

"Nachfrist" (Grace Period) bezeichnet:

(a) vorbehaltlich (b) die Frist, die gemäß den Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit verstreichen muss, bevor ein Gläubiger zur Kündigung wegen Nichtzahlung berechtigt ist. Es gelten die Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit am Begebungstag der Schuldverschreibung oder, falls später, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der maßgeblichen Verbindlichkeit;

(b) sofern am Begebungstag der Schuldverschreibung oder, falls später, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit nach den Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit keine Nachfrist für Zahlungen auf die maßgebliche Verbindlichkeit vereinbart ist, oder nur eine

and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Final Price" means the price of the Reference Obligation, expressed as a percentage, determined by the Issuer in accordance with the Valuation Method, or, if no Valuation Method is specified, the price of the Reference Obligation which is payable to the Issuer under the terms of any transaction entered into by the Issuer to hedge the Issuer's obligations or position in respect of the Notes.

"Governmental Authority" means any de facto or de jure Government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) or a Reference Entity or of the jurisdiction or organisation of a Reference Entity.

"Grace Period" means:

(a) subject to paragraph (b) below, the applicable grace period with respect to payments under the relevant Obligation under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date and the date as of which such Obligation is issued or incurred;

(b) if, at the later of the Issue Date and the date as of which an Obligation is issued or incurred, no grace period with respect to payments or a grace period with respect to payments of less than three Grace Period Business Days is applicable under the terms of such Obligation, a Grace Period of three

Nachfrist vereinbart ist, die kürzer als drei Nachfrist-Bankarbeitstage ist, wird eine Nachfrist von drei Nachfrist-Bankarbeitstagen für die maßgebliche Verbindlichkeit als anwendbar unterstellt, vorausgesetzt jedoch, dass die so unterstellte Nachfrist spätestens am Endfälligkeitstag der Schuldverschreibung endet.

"Nachfrist-Bankarbeitstag" (Grace Period Business Day) ist jeder Tag, an dem die Banken an dem/den in den Bedingungen der maßgeblichen Verbindlichkeit genannten Finanzplatz/Finanzplätzen für Zahlungen einschließlich des Handels in Fremdwährungen und der Entgegennahme von Fremdwährungseinlagen geöffnet sind. Sofern sich in der maßgeblichen Verbindlichkeit keine Regelung findet, gilt der Finanzplatz der Verbindlichkeitenwährung als vereinbart.

[wenn Nachfrist-Verlängerungstag anwendbar ist einfügen:]

"Nachfrist-Verlängerungstag" (Grace Period Extension Date) meint, wenn eine Potentielle Nichtzahlung am oder vor dem Endfälligkeitsdatum geschieht, jener Tag, der fünf Geschäftstage nach dem Tag liegt, der die Anzahl der Tage der Nachfrist nach der Potentiellen Nichtzahlung liegt.]

"Absicherungsgeschäft-Störungsereignis" meint jedes Ereignis, das nach Meinung der Emittentin dazu führt, dass die Emittentin und/oder eine ihrer verbundenen Unternehmen die relevanten Lieferbaren Verbindlichkeiten nicht erhält gemäß den Bestimmungen eines Geschäftes, das von der Emittentin und/oder dem verbundenen Unternehmen eingegangen wurde, um die offenen Positionen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen abzusichern.

"Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit" (Hedge Disruption Obligation) meint eine Lieferbare Verbindlichkeit, welche Teil des Andienungsbetrages ist und hinsichtlich welcher die Emittentin am Liefertag dieser Lieferbaren Verbindlichkeit bestimmt, dass diese aufgrund eines Absicherungsgeschäft-Störungsereignisses nicht geliefert werden

Grace Period Business Days shall be deemed to apply to such Obligation; provided that such deemed Grace Period shall expire no later than the Maturity Date.

"Grace Period Business Day" means a day on which commercial banks are generally open to settle payments (including foreign exchange trading and acceptance of foreign exchange deposits) in the place or places and on the days specified for that purpose in the relevant Obligation. If no provision is included in the relevant Obligation, the jurisdiction of the Obligation Currency shall be deemed to be agreed.

[if Grace Period Extension Date applies insert:]

"Grace Period Extension Date" means, if a Potential Failure to Pay occurs on or prior to the Maturity Date, the day that is five Business Days following the day falling the number of days in the Grace Period after the date of such Potential Failure to Pay.]

"Hedge Disruption Event" means in the opinion of the Issuer any event as a result of which the Issuer and/or any of its affiliates has not received the relevant Deliverable Obligations under the terms of any transaction entered into by the Issuer and/or such affiliate to hedge the Issuer's obligations or position in respect of the Notes.

"Hedge Disruption Obligation" means a Deliverable Obligation included in the Asset Amount which, on the settlement date for such Deliverable Obligation, the Issuer determines cannot be Delivered as a result of a Hedge Disruption Event.

kann.

"Darlehen" (Loan) bedeutet jede Verbindlichkeit, die eine Geldausleiherung darstellt und als endfälliges oder revolvinges Darlehen oder ähnlicher Kreditvertrag dokumentiert wird, ausschließlich anderer Arten von Geldausleihungen.

"Mitteilungszeitraum" (Notice Delivery Period) bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu (einschließlich) jenem Tag, der 21 Kalendertage nach:

- (a) dem Endfälligkeitstag;
- (b) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn anwendbar) wenn
 - (i) das in der Kreditereignis-Mitteilung genannte Kreditereignis eine Nichtzahlung ist, welche nach dem Endfälligkeitstag erfolgt, und
 - (ii) eine Potentielle Nichtzahlung hinsichtlich dieser Nichtzahlung am oder vor dem Endfälligkeitstag erfolgt;
- (c) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, wenn
 - (i) das in der Kreditereignis-Mitteilung genannte Kreditereignis Nichtanerkennung/Moratorium ist welches nach dem Endfälligkeitstag eintritt,
 - (ii) eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium hinsichtlich dieser Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Endfälligkeitstag eintritt und
 - (iii) die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung erfüllt wird; oder

"Loan" means any obligation being Borrowed Money that is documented by a term loan agreement, revolving loan agreement or other similar credit agreement and shall not include any other type of Borrowed Money.

"Notice Delivery Period" means the period from and including the Issue Date to and including the date that is twenty-one calendar days after:

- (a) the Maturity Date;
- (b) the Grace Period Extension Date (if applicable) if
 - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Maturity Date, and
 - (ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs on or prior to the Maturity Date;
- (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if
 - (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Maturity Date,
 - (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Maturity Date and
 - (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied; or

(d) dem Versetzten Endfälligkeitstag, wenn der Endfälligkeitstag verschoben wird;

(d) the Postponed Maturity Date if the Maturity Date is postponed.

liegt.

"Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information" (Notice of Publicly Available Information) bezeichnet eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger, in der Öffentlich Zugängliche Informationen zitiert werden, durch die der Eintritt eines Kreditereignisses bestätigt wird, das in der Kreditereignis-Mitteilung oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung beschrieben ist. Im Hinblick auf ein Nichtanerkennung/Moratorium Kreditereignis hat die Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information Öffentlich Zugängliche Informationen zu zitieren, die den Eintritt der beiden Bestimmungen (a) und (b) der Definition "Nichtanerkennung/Moratorium" bestätigen. Die Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information muss eine Kopie oder eine hinreichend detaillierte Beschreibung der betreffenden Öffentlich Zugänglichen Informationen enthalten. Sofern die Kreditereignis-Mitteilung oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung Öffentlich Zugängliche Informationen zitiert, gilt die Kreditereignis-Mitteilung oder die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung als Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information. Die Emittentin ist verpflichtet, eine Mitteilung einer Öffentlich Zugänglichen Information gemäß § 11 zu veröffentlichen.

"Verbindlichkeit" (Obligation) bezeichnet (a) jede Verbindlichkeit des Referenzschuldners welche [**anwendbare Art der Verbindlichkeit einfügen**] ist und die folgenden Eigenschaften aufweist: [**anwendbare Eigenschaften der Verbindlichkeiten einfügen**], jeweils zum Tag, an dem das Kreditereignis, welches in der Kreditereignis-Mitteilung genannt ist, eintritt, (b) jede Referenzverbindlichkeit, und (c) jede andere Verbindlichkeit, die als solche bezeichnet wird, aber jeweils ohne die

"Notice of Publicly Available Information" means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders that cites Publicly Available Information confirming the occurrence of a Credit Event described in the Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice. In relation to a Repudiation/Moratorium Credit Event, the Notice of Publicly Available Information must cite Publicly Available Information confirming the occurrence of both clauses (a) and (b) of the definition "Repudiation/Moratorium". The Notice of Publicly Available Information given must contain a copy or description in reasonable detail, of the relevant Publicly Available Information. If a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice, as applicable, cites Publicly Available Information, such Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice will also be deemed to be a Notice of Publicly Available Information. The Issuer shall publish a Notice of Publicly Available Information pursuant to Condition 11.

"Obligation" means (a) any obligation of a Reference Entity that is [**insert applicable Obligation category**] and has the following Obligation characteristics: [**insert applicable Obligation characteristics**], each as of the date which constitutes the Credit Event which is subject to the Credit Event Notice, (b) each Reference Obligation, and (c) any other obligation specified as such, but in each case excluding any excluded obligation.

ausgenommenen Verbindlichkeiten.

Wobei gilt:

(a) (A) "**Nicht Nachrangig**" (Not Subordinated) meint eine Verbindlichkeit, die nicht nachrangig ist gegenüber (i) der höchstrangigen Referenzverbindlichkeit in Bezug auf die Reihenfolge der Zahlungsansprüche, oder (ii) wenn keine Referenzverbindlichkeit hierin genannt ist, jede nicht-nachrangige Geldausleihung Verbindlichkeit des Referenzschuldners. Zum Zwecke der Feststellung, ob eine Verbindlichkeit "Nicht Nachrangig" ist, wird die Reihenfolge der Zahlungsansprüche jeder Referenzverbindlichkeit zum (1) Begebungstag und (2) dem Tag, an dem diese Referenzverbindlichkeit ausgegeben oder eingegangen wurde, je nachdem, welcher später ist, bestimmt und Änderungen der Reihenfolge der Zahlungsansprüche nach diesem Tag sind nicht maßgeblich.

(B) "**Nachrangigkeit**" (Subordination) meint, hinsichtlich einer Verbindlichkeit (die "**Nachrangige Verbindlichkeit**") und einer anderen Verbindlichkeit des Referenzschuldners mit dem diese Verbindlichkeit verglichen wird (die "**Höherrangige Verbindlichkeit**"), ein vertragliches, treuhändiges or ähnliches Arrangement, welches bezweckt, dass (i) im Falle einer Liquidation, Auflösung, Reorganisation oder Abwicklung des Referenzschuldners Ansprüche der Inhaber von Höherrangigen Verbindlichkeiten vor den Ansprüchen der Inhaber der Nachrangigen Verbindlichkeiten befriedigt werden, oder (ii) die Inhaber der Nachrangigen Verbindlichkeiten nicht berechtigt sind, Zahlungen hinsichtlich ihrer Ansprüche gegen die Referenzschuldner zu erhalten oder zu behalten, solange der Referenzschuldner in Zahlungsrückstand oder anderweitig in Verzug unter der Höherrangigen Verbindlichkeit ist. "**Nachrangig**" ist entsprechend zu interpretieren. Zum

Whereas:

(a) (A) "**Not Subordinated**" means an obligation that is not Subordinated to (i) the most senior Reference Obligation in priority of payment or (ii) if no Reference Obligation is specified herein, any unsubordinated Borrowed Money obligation of the Reference Entity. For purposes of determining whether an obligation satisfies the "Not Subordinated" characteristic, the ranking in priority of payment of each Reference Obligation shall be determined as of the later of (1) the Issue Date and (2) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and shall not reflect any change to such ranking in priority of payment after such later date.

(B) "**Subordination**" means, with respect to an obligation (the "**Subordinated Obligation**") and another obligation of the Reference Entity to which such obligation is being compared (the "**Senior Obligation**"), a contractual, trust or similar arrangement providing that (i) upon the liquidation, dissolution, reorganization or winding up of the Reference Entity, claims of the holders of the Senior Obligation will be satisfied prior to the claims of the holders of the Subordinated Obligation or (ii) the holders of the Subordinated Obligation will not be entitled to receive or retain payments in respect of their claims against the Reference Entity at any time that the Reference Entity is in payment arrears or is otherwise in default under the Senior Obligation. "**Subordinated**" will be construed accordingly. For purposes of determining whether Subordination exists or whether an obligation is Subordinated with respect to another obligation to which it is being

Zwecke der Feststellung, ob Nachrangigkeit vorliegt oder ob eine Verbindlichkeit gegenüber einer anderen Verbindlichkeit nachrangig ist, ist die Existenz von gemäß Gesetz bevorzugten Gläubigern oder das Vorliegen von Sicherheiten, Kreditsicherungsmitteln oder anderen Kreditverbesserungsarrangements nicht einzubeziehen, ausgenommen dass unabhängig davon ein Vorrang, der aufgrund gesetzlicher Regelung eintritt, relevant ist, wenn der Referenzschuldner ein Hoheitlicher Rechtsträger ist.

compared, the existence of preferred creditors arising by operation of law or of collateral, credit support or other credit enhancement arrangements shall not be taken into account, except that, notwithstanding the foregoing, priorities arising by operation of law shall be taken into account where the Reference Entity is a Sovereign.

- | | |
|---|--|
| <p>(b) "Festgelegte Währung" (Specified Currency) meint, nur für Zwecke der Definition der Lieferbaren Verbindlichkeiten, eine Verbindlichkeit, die in [Währung einfügen] zahlbar ist.</p> | <p>(b) "Specified Currency" means, solely for the purpose of defining the Deliverable Obligations, an obligation that is payable in [insert specified currency].</p> |
| <p>(c) "Kein Hoheitlicher Gläubiger" (Not Sovereign Lender) meint jede Verbindlichkeit, die nicht primär einem Hoheitlichen Rechtsträger oder einer supranationalen Organisation geschuldet wird, einschließlich, ohne Einschränkung, Verbindlichkeiten, die allgemein als "Pariser Club Verbindlichkeiten" bezeichnet werden.</p> | <p>(c) "Not Sovereign Lender" means any obligation that is not primarily owed to a Sovereign or supranational organization, including, without limitation, obligations generally referred to as "Paris Club debt".</p> |
| <p>(d) "Keine Inländische Währung" (Not Domestic Currency) meint [inländische Währung einfügen].</p> | <p>(d) "Not Domestic Currency" means [insert domestic currency].</p> |
| <p>(e) "Nicht Inländisches Recht" (Not Domestic Law) meint jede Verbindlichkeit, die nicht vom Recht (A) des relevanten Referenzschuldners, wenn der Referenzschuldner ein Hoheitlicher Rechtsträger ist, oder (B) die Jurisdiktion, gemäß der der relevante Referenzschuldner organisiert ist, wenn der Referenzschuldner kein Hoheitlicher Rechtsträger ist.</p> | <p>(e) "Not Domestic Law" means any obligation that is not governed by the laws of (A) the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is a Sovereign, or (B) the jurisdiction of organization of the relevant Reference Entity, if such Reference Entity is not a Sovereign.</p> |
| <p>(f) "Gelistet" (Listed) meint eine Verbindlichkeit, die an einer Börse quotiert, gelistet oder allgemein gekauft und verkauft wird.</p> | <p>(f) "Listed" means an obligation that is quoted, listed or ordinarily purchased and sold on an exchange.</p> |
| <p>(g) "Keine Inländische Emission" (Not Domestic Issuance) meint eine</p> | <p>(g) "Not Domestic Issuance" means any obligation other than an obligation that</p> |

Verbindlichkeit, die zum Zeitpunkt der Emission (oder Wieder-Emission) oder des Eingehens der Verbindlichkeit, primär zum Verkauf auf dem inländischen Markt des Referenzschuldners gedacht war. Jede Verbindlichkeit, die registriert oder zum Verkauf außerhalb des inländischen Marktes des relevanten Referenzschuldners geeignet ist (unabhängig davon, ob diese Verbindlichkeit auch auf dem inländischen Markt des relevanten Referenzschuldners registriert oder zum Verkauf geeignet ist) wird nicht als primär zum Verkauf auf dem inländischen Markt des Referenzschuldners gedacht behandelt.

was, at the time the relevant obligation was issued (or reissued, as the case may be) or incurred, intended to be offered for sale primarily in the domestic market of the relevant Reference Entity. Any obligation that is registered or qualified for sale outside the domestic market of the relevant Reference Entity (regardless of whether such obligation is also registered or qualified for sale within the domestic market of the relevant Reference Entity) shall be deemed not to be intended for sale primarily in the domestic market of the Reference Entity.

"Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten" (Obligation Acceleration) bedeutet, dass eine oder mehrere, insgesamt aber mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig und zahlbar wurden, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (jeglicher Art), mit Ausnahme des Zahlungsverzuges, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar geworden wären.

"Obligation Acceleration" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Verbindlichkeitenwährung" (Obligation Currency) bezeichnet die Währung oder die Währungen, auf die die Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.

"Obligation Currency" means or the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

"Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten" (Obligation Default) bedeutet, dass eine oder mehrere, insgesamt aber mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig und zahlbar gestellt werden können, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (jeglicher Art), mit Ausnahme des Zahlungsverzuges, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar geworden wären.

"Obligation Default" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Ausstehender Kapitalbetrag" (Outstanding Principal Balance) meint

(a) hinsichtlich jeder Zuwachsverbindlichkeit, der Zugewachsene Betrag; und

(b) hinsichtlich jeder anderen Verbindlichkeit, der ausstehende Nennbetrag dieser Verbindlichkeit,

wobei hinsichtlich jeder Umtauschverbindlichkeit, welche keine Zuwachsverbindlichkeit ist, **"Ausstehender Kapitalbetrag"** Beträge nicht umfasst, welche gemäß den Bestimmungen dieser Verbindlichkeit im Hinblick auf den Wert von Dividendenpapieren, in die eine solche Umtauschverbindlichkeit umtauschbar ist, möglicherweise zahlbar wären.

"Zahlungsschwellenbetrag" (Payment Requirement) ist [ein Betrag von US Dollar 1.000.000 oder der entsprechende Gegenwert in der Verbindlichkeitenwährung zum Zeitpunkt der Nichtzahlung oder Potentiellen Nichtzahlung] [anderen **Zahlungsschwellenbetrag einfügen**].

"Verschobener Endfälligkeitstag" [meint [Festlegungsmethode einfügen]] [nicht anwendbar].

"Potentielle Nichtzahlung" (Potential Failure to Pay) bezeichnet, ungeachtet einer Nachfrist oder aufschiebenden Bedingung im Hinblick auf den Beginn einer für eine Verbindlichkeit geltenden Nachfrist, das Versäumnis eines Referenzschuldners, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen in einem mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten entsprechenden Gesamtbetrag gemäß den zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zu tätigen.

"Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium" (Potential Repudiation/Moratorium) bezeichnet das Eintreten eines Ereignisses, wie in Absatz (a) der Definition **"Nichtanerkennung/Moratorium"** beschrieben.

"Outstanding Principal Balance" means

(a) with respect to any Accreting Obligation, the Accreted Amount thereof; and

(b) with respect to any other obligation, the outstanding principal balance of such obligation,

provided that with respect to any Exchangeable Obligation that is not an Accreting Obligation, **"Outstanding Principal Balance"** shall exclude any amount that may be payable under the terms of such obligation in respect of the value of the Equity Securities for which such obligation is exchangeable.

"Payment Requirement" means an amount of [USD 1,000,000, or its equivalent in the Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay] [insert other amount].

"Postponed Maturity Date" [means [insert determination mechanism]] [not applicable]

"Potential Failure to Pay" means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Potential Repudiation/Moratorium" means the occurrence of an event described in paragraph (a) of the definition of **"Repudiation/Moratorium"**.

"Öffentliche Informationsquelle" (Public Source) ist Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Service, Dow Jones News Wire, die Frankfurter Allgemeine Zeitung, die Börsen-Zeitung, die Nihon Keizai Shinbun, die New York Times, das Wall Street Journal, die Financial Times, die Wiener Zeitung, die Presse, der Standard, die Hauptquelle(n) der Wirtschaftsnachrichten in jener Jurisdiktion, in der der Referenzschuldner organisiert ist, oder irgendeine andere international anerkannte, veröffentlichte oder elektronisch angezeigte Quelle für Finanznachrichten, unabhängig davon, ob der Leser oder Benutzer für den Erhalt einer solchen Information eine Gebühr zu zahlen hat.

"Öffentlich Zugängliche Informationen" ("Publicly Available Information") sind

(a) Informationen, welche die für die Feststellung des Eintritts des in der Kreditereignis-Mitteilung oder der Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung beschriebenen Kreditereignisses oder einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium bedeutsamen Tatsachen hinreichend bestätigen und die

- (i) in mindestens zwei Öffentlichen Informationsquellen veröffentlicht worden sind, unabhängig davon, ob ein Leser oder Benutzer dieser Öffentlichen Informationsquelle eine Gebühr dafür zu zahlen hat, dass er diese Informationen erhält; sofern jedoch die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen als einzige Quelle dieser Informationen bezeichnet wird, gelten sie nicht als Öffentlich Zugängliche Informationen, es sei denn, die Emittentin oder das mit ihr verbundene Unternehmen handelt in seiner Eigenschaft als Treuhänder (Trustee), Emissionsstelle (Fiscal Agent), Verwaltungsstelle, Clearingstelle oder Zahlstelle für eine Verbindlichkeit;

"Public Source" means each of Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rates Services, Dow Jones News Wire, Frankfurter Allgemeine Zeitung, the Boersenzeitung, Nihon Keizai Shinbun, New York Times, Wall Street Journal, Financial Times, the "Wiener Zeitung", the "Presse", the "Standard", the main source(s) of business news in the country in which the Reference Entity is organised and any other internationally recognised published or electronically displayed news sources, regardless of whether a reader or user is obliged to pay for the receipt of such information.

"Publicly Available Information" means:

(a) information that reasonably confirms any of the facts relevant to the determination that the Credit Event or a Potential Repudiation/Moratorium, as applicable, described in a Credit Event Notice or Repudiation/Moratorium Extension Notice has occurred and which:

- (i) has been published in or on not less than two Public Sources, regardless of whether the reader or user thereof pays a fee to obtain such information provided that, if either the Issuer or any of its affiliates is cited as the sole source of such information, then such information shall not be deemed to be Publicly Available Information unless either the Issuer or its affiliate is acting in its capacity as trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation;

- | | |
|---|---|
| <p>(ii) Informationen sind, die erhalten oder veröffentlicht worden sind von</p> <p>(A) einem Referenzschuldner oder einer Hoheitlichen Behörde hinsichtlich eines Referenzschuldners, der ein Hoheitlicher Rechtsträger ist oder</p> <p>(B) einem Treuhänder, einer Emissionsstelle, einer Verwaltungsstelle, einer Clearingstelle oder einer Zahlstelle für eine Verbindlichkeit;</p> | <p>(ii) is information received from or published by</p> <p>(A) a Reference Entity or, as the case may be, a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign or</p> <p>(B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation; or</p> |
| <p>(iii) Informationen sind, die enthalten sind in einem Antrag oder einer Eingabe zur Einleitung eines unter (d) der Definition "Insolvenz" genannten Verfahrens gegen bzw. durch einen Referenzschuldner; oder</p> | <p>(iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in paragraph (d) of the definition of Bankruptcy against or by a Reference Entity; or</p> |
| <p>(iv) Informationen sind, die enthalten sind in einer Anordnung, einem Dekret oder einer Mitteilung oder einem Antrag, unabhängig von der jeweiligen Bezeichnung, eines Gerichts, eines Tribunals, einer Aufsichtsbehörde, einer Wertpapierbörse oder einer vergleichbaren Verwaltungs-, Aufsichts- oder Justizbehörde.</p> | <p>(iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.</p> |

(b) Im Hinblick auf die in (a)(ii), (iii) und (iv) beschriebenen Informationen ist die Emittentin berechtigt, davon auszugehen, dass die ihr offen gelegten Informationen ohne Verstoß gegen etwaige gesetzliche Vorschriften oder vertragliche oder sonstige Vereinbarungen bezüglich der Vertraulichkeit der Informationen zur Verfügung gestellt worden sind und dass die Partei, die diese Informationen zur Verfügung gestellt hat, weder Schritte unternommen hat noch vertragliche oder sonstige Vereinbarungen mit einem Referenzschuldner oder einem mit dem entsprechenden Referenzschuldner verbundenen Unternehmen getroffen hat, gegen die durch die Offenlegung solcher

(b) In relation to any information of the type described in (a) (ii), (iii) and (iv) above, the Issuer may assume that such information has been disclosed to it without violating any law, agreement or understanding regarding the confidentiality of such information and that the entity disclosing such information has not taken any action or entered into any agreement or understanding with the respective Reference Entity or any affiliate of the respective Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties.

Informationen verstoßen würde oder die die Offenlegung solcher Informationen verhindern würden.

(c) Es ist nicht erforderlich, dass die Öffentlich Zugänglichen Informationen bestätigen, dass ein Kreditereignis

(i) die Voraussetzungen eines Zahlungsschwellenbetrages oder eines Kündigungsschwellenbetrages erfüllt, oder

(ii) die subjektiven Voraussetzungen erfüllt, die in einzelnen Kreditereignissen spezifiziert sind.

(c) Publicly Available Information need not state that a Credit Event:

(i) has met the Payment Requirement or Default Requirement;

(ii) has met the subjective criteria specified in certain Credit Events.

"Qualifizierte Garantie" (Qualified Guarantee) ist jede in Schriftform abgefasste unwiderrufliche Verpflichtung eines Referenzschuldners (durch ein Garantieverprechen oder eine äquivalente Vereinbarung), alle fälligen Beträge für eine Verpflichtung eines Dritten (der **"Zugrundeliegende Schuldner"**), der diese Verpflichtung eingegangen ist (die **"Zugrundeliegende Verpflichtung"**), zu zahlen. Unter den Begriff der Qualifizierten Garantie fallen jedoch nicht Vereinbarungen, (i) die als Versicherungen für Forderungen (financial guarantee insurance policy), Bankavale (surety bonds, letter of credit) und vergleichbare Vereinbarungen strukturiert sind, oder (ii) gemäß deren Bestimmungen die Zahlungspflichten des Referenzschuldners als Folge des Eintretens oder Nicht-Eintretens eines Ereignisses oder von Umständen (ausgenommen Zahlung) erfüllt, reduziert oder auf andere Weise geändert oder übertragen (anders als durch Rechtsfolge) werden können. Die Begünstigtenstellung aus einer Qualifizierten Garantie muss gemeinsam mit der Lieferung der Zugrundeliegenden Forderung geliefert werden können.

"Rückzahlungsbetrag" meint [Rückzahlungsbetrag oder Formel für dessen Berechnung einfügen]

"Referenzschuldner" (Reference Entity) [ist] [sind] [Referenzschuldner einfügen] (oder

"Qualifying Guarantee" means an arrangement evidenced by a written instrument pursuant to which a Reference Entity irrevocably agrees (by guarantee of payment or equivalent legal arrangement) to pay all amounts due under an obligation (the **"Underlying Obligation"**) for which another party is the obligor (the **"Underlying Obligor"**). Qualifying Guarantees shall exclude any arrangement (i) structured as a surety bond, financial guarantee, insurance policy, letter of credit or equivalent legal arrangements or (ii) pursuant to the terms of which the payment obligations of the Reference Entity can be discharged, reduced or otherwise altered or assigned (other than by operation of law) as a result of the occurrence or non-occurrence of an event or circumstance (other than payment). The benefit of a Qualifying Guarantee must be capable of being Delivered together with the Delivery of the Underlying Obligation.

"Redemption Amount" means [specify or insert formula for calculation]

"Reference Entity" means [specify Reference Entity(ies)] (or their successors).

deren Rechtsnachfolger).

"Referenzverbindlichkeit" (Reference Obligation) ist [Referenzverbindlichkeit[en] einfügen] und umfasst jede Ersatz-Referenzverbindlichkeit.

"Referenzpreis" (Reference Price) ist [Referenzpreis einfügen].

"Relevante Verbindlichkeiten" (Relevant Obligations) bezeichnen nach Bestimmung durch die Emittentin die ausstehenden Schuldtitel und Darlehen des Referenzschuldners unmittelbar vor der Bekanntmachung eines Nachfolgeereignisses, ausschließlich jeder ausstehenden Verbindlichkeit zwischen dem jeweiligen Referenzschuldner und ihren jeweiligen Konzerngesellschaften. Die Emittentin bestimmt auf Basis der Best Verfügbaren Informationen den Rechtsnachfolger, auf den die Relevanten Verbindlichkeiten übertragen werden. Falls der Tag, an dem die Best Verfügbaren Informationen vorliegen oder eingereicht werden, dem Tag des rechtmäßigen In Kraft Tretens des maßgeblichen Nachfolgeereignisses vorangeht, gilt jede Annahme, die in den Best Verfügbaren Informationen enthalten ist und die sich auf die Verteilung von Verbindlichkeiten zwischen oder unter den Rechtsnachfolgern bezieht, mit Wirkung des Tages des rechtmäßigen In Kraft Tretens des maßgeblichen Nachfolgeereignisses als eingetreten, gleichgültig ob dies tatsächlich der Fall ist oder nicht.

"Nichtanerkennung/Moratorium" (Moratorium) bezeichnet den Eintritt der beiden folgenden Ereignisse:

(a) ein Vertretungsberechtigter eines Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde

(i) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder

"Reference Obligation" means [specify reference obligation[s]] and encompasses any Substitute Reference Obligation.

"Reference Price" means [specify].

"Relevant Obligation" means the Obligations constituting Bonds and Loans of the Reference Entity outstanding immediately prior to the effective date of the Succession Event, excluding any debt obligations outstanding between the Reference Entity and any of its affiliates, as determined by the Issuer. The Issuer will determine the entity which succeeds to such Relevant Obligations on the basis of the Best Available Information. If the date on which the Best Available Information becomes available or is filed precedes the legally effective date of the relevant Succession Event, any assumptions as to the allocation of obligations between or among entities contained in the Best Available Information will be deemed to have been fulfilled as of the legally effective date of the Succession Event, whether or not this is in fact the case.

"Repudiation/Moratorium" means the occurrence of both of the following events:

(a) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority

(i) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, or

teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder

- (ii) erklärt oder verhängt, entweder de facto oder de jure, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme; und

(b) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgelegt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Kündigungsschwellenbetrags festgelegt wird, tritt im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten an oder vor einem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag ein.

"Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag" (Moratorium Evaluation Date) meint, wenn eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium am oder vor dem Endfälligkeitstag eintritt **[wenn die Verbindlichkeiten, auf die sich die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, Schuldtitel umfassen, einfügen:** (A) jenen Tag, der 60 Tage nach der Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium liegt, oder (B) dem ersten Zahlungstermin im Hinblick auf einen Schuldtitel nach der Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium, je nachdem, welcher Tag später ist (oder, wenn dies später ist, der Tag, an dem allenfalls anwendbare Nachfristen hinsichtlich dieses Zahlungstermines enden)] **[wenn die Verbindlichkeiten, auf die sich die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium bezieht, keine Schuldtitel umfassen, einfügen:** jener Tag, der 60 Tage nach dem Tag der Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium liegt.]

"Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung" (Repudiation/Moratorium Extension Condition) meint die Veröffentlichung einer wirksamen Nichtanerkennung/Moratorium

- (ii) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether de facto or de jure, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and

(b) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

"Repudiation/Moratorium Evaluation Date" means, if a Potential Repudiation/Moratorium occurs on or prior to the Maturity Date **[if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates include Bonds insert:** the date that is the later of (A) the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium and (B) the first payment date under any such Bond after the date of such Potential Repudiation/Moratorium (or, if later, the expiration date of any applicable Grace Period in respect of such payment date)] **[if the Obligations to which such Potential Repudiation/Moratorium relates do not include Bonds insert:** the date that is 60 days after the date of such Potential Repudiation/Moratorium.]

"Repudiation/Moratorium Extension Condition" means the publication of a Repudiation/Moratorium Extension Notice by the Issuer that is effective during the period from and including the Issue Date to and

Verlängerungs-Mitteilung im Zeitraum zwischen dem Begebungstag (einschließlich) und dem Endfälligkeitstag (einschließlich), oder dem Verschiebenen Endfälligkeitstag (wenn anwendbar).

**"Nichtanerkennung/Moratorium
Verlängerungs-Mitteilung"**

(Repudiation/Moratorium Extension Notice) bezeichnet eine unwiderrufliche Mitteilung der Emittentin an die Anleihegläubiger, in der der Eintritt einer Potentiellen Nichtanerkennung/Moratorium beschrieben ist, welche am oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen und vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen eingetreten ist. Die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der Fakten zur Bestimmung, dass eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium eingetreten ist, enthalten. Eine Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung beschrieben wird, muss nicht mehr am Tag der Veröffentlichung der Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungs-Mitteilung bestehen.

"Restrukturierung" (Restructuring) bedeutet, dass im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein

including the Maturity Date, or, if applicable the Postponed Maturity Date.

**"Repudiation/Moratorium Extension
Notice"**

means an irrevocable notice from the Issuer to the Noteholders that describes a Potential Repudiation/Moratorium that occurred on or after the Issue Date and on or prior to the Maturity Date. A Repudiation/Moratorium Extension Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Potential Repudiation/Moratorium has occurred and indicate the date of the occurrence. The Potential Repudiation/Moratorium that is the subject of the Repudiation/Moratorium Extension Notice need not be continuing on the date the Repudiation/Moratorium Extension Notice is effective.

"Restructuring" means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date of the relevant Series and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

- | | |
|---|--|
| (a) Eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (scheduled interest accruals); | (a) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals; |
| (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie; | (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates; |
| (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für | (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either |
| (i) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder | (i) the payment or accrual of interest or |
| (ii) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien; | (ii) the payment of principal or premium; |
| (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit führt; oder | (d) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation to any other Obligation; or |
| (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht | (e) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not |
| (i) die gesetzlichen Zahlungsmittel der G7-Staaten (oder eines Staates, der im Falle der Erweiterung der G7-Gruppe Mitglied der G7-Gruppe wird); oder | (i) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or |
| (ii) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Staates, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von Moody's Investor Service oder | (ii) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher |

einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Ungeachtet der obigen Bestimmungen gelten nicht als "Restrukturierung"

Notwithstanding the above, none of the following shall constitute a Restructuring:

- (x) eine Zahlung in Euro auf Zinsen oder Kapital im Hinblick auf eine Verbindlichkeit, die auf eine Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die gemeinsame Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, einführt oder eingeführt hat;
- (y) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern dies auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsablaufs vorgenommen werden, beruht; und
- (z) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern es auf Umständen beruht, die weder direkt noch indirekt mit einer Verschlechterung der Bonität oder finanziellen Situation eines Referenzschuldners zusammenhängen.

- (x) the payment in euros of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts or has adopted the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union;
- (y) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in subparagraphs (a) to (e) above due to any administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and
- (z) the occurrence of, agreement to or announcement of the events described in (a) to (e) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.

Für die Zwecke dieser Definition "Restrukturierung" und der Definition der "Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern" schließt der Begriff der Verbindlichkeit alle Zugrundeliegenden Verpflichtungen, für die der jeweilige Referenzschuldner Qualifizierte Garantien

For purposes of this definition "Restructuring" and the Definition "Multiple Holder Obligation", the term Obligation shall be deemed to include Underlying Obligations for which the Reference Entity is acting as provider of a Qualifying Guarantee. In the case of a Qualifying Guarantee and an

abgegeben hat, mit ein. Bezugnahmen auf den jeweiligen Referenzschuldner im ersten vorstehenden Absatz erstrecken sich in diesem Fall auf den Zugrundeliegenden Schuldner und Bezugnahmen auf den jeweiligen Referenzschuldner im zweiten vorstehenden Absatz erstrecken sich weiterhin auf den jeweiligen Referenzschuldner.

[wenn Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern anwendbar ist einfügen:

Ungeachtet anderer entgegenstehender Bestimmungen in der Definition "Restrukturierung" und damit verbundener Bestimmungen stellt der Eintritt von, die Vereinbarung über, oder die Ankündigung eines der in (a) bis (e) beschriebenen Ereignisse der Definition "Restrukturierung" keine Restrukturierung dar, wenn die Verbindlichkeit hinsichtlich dieser Ereignisse nicht eine Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern darstellt. **"Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern"** (Multiple Holder Obligation) bezeichnet eine Verbindlichkeit, die (i) an dem Tag, an dem eine Kreditereignis-Mitteilung veröffentlicht wird, von mehr als drei Gläubigern, die nicht verbundene Unternehmen sind, gehalten wird und (ii) hinsichtlich derer mindestens ein prozentualer Anteil von $66 \frac{2}{3}$ der Gläubiger zustimmen muss, damit ein Kreditereignis "Restrukturierung" eintreten kann.]

"Hoheitlicher Rechtsträger" meint jeden Staat, politische Untergruppierung oder Regierung, oder jede Behörde, ausführende Stelle, Ministerium, Abteilung oder andere Behörde (einschließlich der Zentralbank) davon.

"Hoheitliche Behörde" meint jede Behörde, ausführende Stelle, Ministerium, Abteilung oder andere Behörde (einschließlich der Zentralbank) eines Hoheitlichen Rechtsträgers.

"Ersatz-Referenzverbindlichkeit"
(Substitute Reference Obligation)

(a) "Ersatz-Referenzverbindlichkeit" bezeichnet eine oder mehrere an die Stelle einer oder mehrerer

Underlying Obligation, references to the Reference Entity in the initial paragraph shall be deemed to refer to the Underlying Obligor and the reference to the Reference Entity in the second paragraph of this definition of Restructuring shall continue to refer to the Reference Entity.

[in case "Multiple Holder Obligation is applicable insert:

Notwithstanding anything to the contrary in the definition of Restructuring and related provisions, the occurrence of, agreement to, or announcement of, any of the events described in (a) to (e) of the definition of "Restructuring" shall not be a Restructuring unless the Obligation in respect of any such events is a Multiple Holder Obligation. **"Multiple Holder Obligation"** means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three holders that are not affiliates of each other and (ii) with respect to which a percentage of holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six and two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event.]

"Sovereign" means any state, political subdivision or government, or any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including without limiting the foregoing, the central bank) thereof.

"Sovereign Agency" means any agency, instrumentality, ministry, department or other authority (including, without limiting the foregoing, the central bank) of a Sovereign.

"Substitute Reference Obligation"

(a) "Substitute Reference Obligation" means one or more obligations that will replace one or more Reference Obligations,

Referenzverbindlichkeiten tretende Verpflichtung, die von der Emittentin nach billigem Ermessen bestimmt werden kann, sofern eine Referenzverbindlichkeit vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen vollständig zurückgezahlt wird oder nach Ansicht der Emittentin

(i) die unter der maßgeblichen Referenzverbindlichkeit geschuldeten Beträge vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen durch außerplanmäßige Rückzahlung oder auf andere Weise wesentlich verringert werden, oder

(ii) die maßgebliche Referenzverbindlichkeit eine Zugrundeliegende Verpflichtung unter einer Qualifizierten Garantie eines Referenzschuldners ist und die Qualifizierte Garantie auf andere Weise als durch das Bestehen oder den Eintritt eines Kreditereignisses nicht mehr länger eine wirksame und durchsetzbare Verpflichtung des jeweiligen Referenzschuldners ist, oder

(iii) ein Referenzschuldner vor dem Endfälligkeitstag der Schuldverschreibungen die Referenzverbindlichkeit aus einem anderen Grund als durch den Eintritt eines Kreditereignisses nicht mehr schuldet.

(b) Die Ersatz-Referenzverbindlichkeit muss (oder die Ersatzverbindlichkeiten müssen) eine Verbindlichkeit sein, die

(i) mit der jeweiligen Referenzverbindlichkeit gleichrangig ist (oder, wenn eine solche gleichrangige Ersatz-Referenzverbindlichkeit nicht existiert, nach Wahl der Emittentin eine höherrangige Verbindlichkeit), wobei die Rangordnung entweder (A) am

specified by the Issuer in its reasonable discretion if a Reference Obligation is redeemed in whole prior to the Maturity Date of the Notes or in the opinion of the Issuer

(i) the aggregate amounts due under any Reference Obligation have been materially reduced by redemption or otherwise (other than due to any scheduled redemption, amortisation or prepayments), or

(ii) any Reference Obligation is an Underlying Obligation with a Qualifying Guarantee of a Reference Entity and, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, the Qualifying Guarantee is no longer a valid and binding obligation of such Reference Entity enforceable in accordance with its terms or

(iii) for any other reason, other than due to the existence or occurrence of a Credit Event, any Reference Obligation is no longer an obligation of a Reference Entity.

(b) Any Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations shall be an Obligation that

(i) ranks *pari passu* (or, if no such Obligation exists, then, at the Issuer's option, an Obligation that ranks senior) in priority of payment with such Reference Obligation (with the ranking in priority of payment of such Reference Obligation being determined as of the later of (A)

Begebungstag, oder (B) an jenem Tag, an dem die Referenzverbindlichkeit emittiert oder eingegangen wurde, je nachdem, welcher Tag später ist und ohne Berücksichtigung einer Änderung der Rangordnung nach einem solchen Tag,

- (ii) eine Verpflichtung des jeweiligen Referenzschuldners ist (entweder direkt oder als eine auf Zahlung gerichtete Qualifizierte Garantie) darstellen. Die von der Emittentin bestimmte Ersatz-Referenzverbindlichkeit (oder die Ersatz-Referenzverbindlichkeiten) ersetzt ohne weiteres die jeweilige Referenzverbindlichkeit (oder die Referenzverbindlichkeiten).

[einfügen, wenn nur eine Referenzverbindlichkeit gewählt wurde:

(c) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich der Referenzverbindlichkeit eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für die Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, wird die Emittentin versuchen, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit bis (A) zum Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn vorhanden), oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wenn vorhanden), je nachdem welcher der späteste ist, zu identifizieren.

Wenn:

- (i) **[im Falle von Erfüllung durch Zahlung einfügen:** der Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf die Referenzverbindlichkeit bestimmt wird] **[im Falle von Erfüllung durch physische Lieferung einfügen:** die Referenzverbindlichkeit die einzige Lieferbare

the Issue Date and (B) the date on which such Reference Obligation was issued or incurred and not reflecting any change to such ranking in priority of payment after such later date),

- (ii) is an Obligation of a Reference Entity (either directly or as provider of any Qualifying Guarantee). The Substitute Reference Obligation or Substitute Reference Obligations identified by the Issuer shall, without further action, replace such Reference Obligation or Reference Obligations.

[Insert in case that only one Reference Obligation is selected:

(c) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to the Reference Obligation and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for the Reference Obligation, then the Issuer shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date (if any) and (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any).

If:

- (i) **[in case of Cash Settlement insert:** the Credit Event Redemption Amount is determined by reference to the Reference Obligation] **[in case of Physical Delivery insert:** the Reference Obligation is the only Deliverable Obligation] and

Verbindlichkeit ist] und

- (ii) am oder vor dem (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit nicht identifiziert wurde,

- (ii) on or prior to the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, a Substitute Reference Obligation has not been identified,

erlöschen die Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß den Schuldverschreibungen am (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist.

the Issuer's obligations under the Notes shall cease as of the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

(d) Zum Zwecke der Bestimmung einer Ersatz-Referenzverbindlichkeit stellt eine Änderung der ISIN oder eines ähnlichen Identifizierungszeichens der Referenzverbindlichkeit für sich keine Umänderung der Referenzverbindlichkeit dar.]

(d) For the purposes of identification of the Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different Obligation.]

[einfügen, wenn mehr als eine Referenzverbindlichkeit gewählt wurde:

[Insert in case more than one Reference Obligations are selected:

(c) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich einer oder mehrerer Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für eine oder mehrere Referenzverbindlichkeiten verfügbar ist, hört jede Referenzverbindlichkeit, für die keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit bestimmt werden kann auf, eine Referenzverbindlichkeit zu sein.

(c) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to one or more but not all of the Reference Obligations, and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for one or more of such Reference Obligations, each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available shall cease to be a Reference Obligation.

(d) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich aller Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass zumindest eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für eine Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, wird diese Referenzverbindlichkeit durch eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit ersetzt und jede Referenzverbindlichkeit für welche keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, hört auf, eine Referenzverbindlichkeit zu sein.

(d) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Issuer determines that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.

(e) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich aller Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für die Referenzverbindlichkeiten verfügbar ist, wird die Emittentin versuchen, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit bis (A) zum Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn vorhanden), oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wenn vorhanden), je nachdem welcher der späteste ist, zu identifizieren.

Wenn:

- (i) **[im Falle von Erfüllung durch Zahlung einfügen:** der Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf eine Referenzverbindlichkeit bestimmt wird] **[im Falle von Erfüllung durch physische Lieferung einfügen:** die Referenzverbindlichkeiten die einzigen Lieferbaren Verbindlichkeit sind] und
- (ii) am oder vor dem (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit nicht identifiziert wurde,

erlöschen die Verbindlichkeiten der Emittentin gemäß den Schuldverschreibungen am (A) Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag, oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag, je nachdem, welcher der späteste ist.

(F) Zum Zwecke der Bestimmung einer Ersatz-Referenzverbindlichkeit stellt eine Änderung der ISIN oder eines ähnlichen Identifizierungszeichens der Referenzverbindlichkeit für sich keine Umänderung der Referenzverbindlichkeit

(e) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations, then the Issuer shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date (if any) and (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any).

If:

- (i) **[in case of Cash Settlement insert:** the Credit Event Redemption Amount is determined by reference to a Reference Obligation] **[in case of Physical Delivery insert:** the Reference Obligations are the only Deliverable Obligations] and
- (ii) on or prior to the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date, a Substitute Reference Obligation has not been identified,

the Issuer's obligations under the Notes shall cease as of the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date or (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

(f) For the purposes of identification of a Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's ISIN number or other similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a

dar.]

"Nachfolgeereignis" (Succession Event) bezeichnet einen Zusammenschluss, eine Ab- oder Aufspaltung (gleichgültig, ob durch freiwilligen Umtausch oder auf andere Art und Weise), eine Verschmelzung mit einer anderen juristischen Person, eine Übertragung (von Rechten oder Pflichten oder beidem) oder ein anderes vergleichbares Ereignis, durch welches eine juristische Person aufgrund Gesetzes oder Vereinbarung in Verpflichtungen einer anderen eintritt. Ein Nachfolgeereignis liegt dann nicht vor, wenn der Inhaber von Verbindlichkeiten des Referenzschuldners solche Verbindlichkeiten umtauscht, ausgenommen, wenn ein solcher Umtausch im Zusammenhang mit einem Zusammenschluss, einer Ab- oder Aufspaltung, einer Verschmelzung, einer Übertragung (von Rechten oder Pflichten oder beidem) oder einem anderen vergleichbaren Ereignis geschieht.

"Nachfolger"

[für nicht hoheitliche Referenzschuldner einfügen:

(a) "Nachfolger" meint:

- (i) Übernimmt aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein Rechtsnachfolger direkt oder indirekt 75 % oder mehr der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, ist dieser Rechtsnachfolger alleiniger Nachfolger;
- (ii) Übernimmt aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 %, aber weniger als 75 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben nicht mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, ist der Rechtsnachfolger, der mehr als 25% der Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt,

different obligation.]

"Succession Event" means an event such as a merger, de-merger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, spin off or other similar event in which one entity succeeds to the obligations of another entity, whether by operation of law or pursuant to any agreement. Notwithstanding the foregoing, "Succession Event" shall not include an event in which the holders of obligations of the Reference Entity exchange such obligations for the obligations of another entity, unless such exchange occurs in connection with a merger, demerger, consolidation, amalgamation, transfer of assets or liabilities, spin-off or other similar event.

"Successor"

[for Reference Entities which are not Sovereigns, insert:

(a) "Successor" means:

- (i) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent. or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor;
- (ii) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent. (but less than seventy-five per cent.) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations will be the sole

alleiniger Nachfolger;

Successor;

- (iii) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben nicht mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, so sind diese Rechtsnachfolger, die mehr als 25% der Relevanten Verbindlichkeiten übernehmen, jeweils Nachfolger.
- (iv) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben gleichwohl mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, so sind diese Rechtsnachfolger sowie der jeweilige Referenzschuldner jeweils Nachfolger;
- (v) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein oder mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt Teile von Relevante Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, aber keiner dieser Rechtsnachfolger übernimmt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners und der jeweilige Referenzschuldner besteht weiter, gibt es keinen Nachfolger und der Referenzschuldner wird durch das Nachfolgeereignis nicht verändert;
- (vi) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein oder mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt Teile von Relevante
- (iii) if more than one entity each directly or indirectly succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations will each be a Successor;
- (iv) if one or more entity each directly or indirectly succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor;
- (v) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and
- (vi) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a

Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, aber keiner dieser Rechtsnachfolger übernimmt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners und der jeweilige Referenzschuldner hört auf zu existieren, so ist alleiniger Nachfolger entweder derjenige Rechtsnachfolger, der Schuldner des größten prozentualen Anteils der übernommenen Anleihen und Kredite des jeweiligen Referenzschuldners geworden ist, oder, wenn auf mehrere Rechtsnachfolger der gleiche prozentuale Anteil an Anleihen und Krediten des jeweiligen Referenzschuldners entfällt, derjenige Rechtsnachfolger, der Schuldner des größten prozentualen Anteils der Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners geworden ist.

Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor.

(b) Nachdem die Emittentin von einem entsprechenden Nachfolgeereignis Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin in angemessener Zeit (jedoch nicht früher als 14 Kalendertage nach dem Tag des rechtmäßigen In Kraft Tretens des Nachfolgeereignisses) bestimmen, und zwar mit Wirkung ab dem Tag, an dem das Nachfolgeereignis in Kraft getreten ist, ob die oben dargelegten maßgeblichen Schwellenprozentsätze erreicht wurden oder welcher Rechtsnachfolger gemäß Absatz (a)(vi) als Nachfolger gilt. Die Emittentin wird im Rahmen der Berechnung der Prozentsätze zur Bestimmung, ob die oben aufgeführten maßgeblichen Schwellenprozentsätze erreicht worden sind oder welcher Rechtsnachfolger gemäß Absatz (a)(vi) als Nachfolger gilt, bezüglich jeder Relevanten Verbindlichkeit, die in diese Berechnung mit einfließt, die Höhe jeder Relevanten Verbindlichkeit zugrunde legen, wie diese in den Best Verfügbaren Informationen aufgeführt ist. Die Emittentin ist verpflichtet, ein Nachfolgeereignis gemäß § 11 zu veröffentlichen.

(b) The Issuer will determine, as soon as reasonably practicable after it becomes aware of the relevant Succession Event (but no earlier than fourteen calendar days after the legally effective date of the Succession Event), and with effect from the legally effective date of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable, the Issuer shall use, in respect of each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information and shall, as soon as practicable after such calculation, publish a Succession Event pursuant to Condition 11.

(c) Wenn gemäß (a)(iii) oder (a)(iv) mehr

(c) Where pursuant to (a)(iii) or (a)(iv)

als ein Nachfolger identifiziert wurde, ist die Emittentin berechtigt, jene Emissionsbedingungen und/oder anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die sie in ihrem eigenen und absoluten Ermessen in kaufmännisch sinnvoller Weise als geeignet ansieht, anzupassen, um wiederzuspiegeln, dass dem jeweiligen Referenzschuldner ein oder mehrere Nachfolger nachgefolgt sind, sowie das Datum der Wirksamkeit dieser Anpassung festzulegen. Die Emittentin handelt jedenfalls kaufmännisch sinnvoll, wenn sie die Emissionsbedingungen und/oder die anwendbaren Endgültigen Bedingungen anpasst, um Anpassungen oder Aufteilungen der den Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Derivatgeschäfte gemäß den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions wiederzuspiegeln. Wenn solche Anpassungen gemacht werden, wird die Emittentin so bald wie praktisch möglich die Anleihegläubiger gemäß § 11 verständigen und darin die Anpassung der Emissionsbedingungen und/oder der Endgültigen Bedingungen anführen sowie kurze Angaben zum relevanten Nachfolgeereignis machen.

(d) Für Zwecke der Definition "Nachfolger", meint "nachfolgen", bezogen auf einen Referenzschuldner und dessen Relevante Verbindlichkeiten, dass eine andere Person als der Referenzschuldner

- (i) die Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt oder hierfür haftbar wird, egal ob durch Rechtsfolge oder Vereinbarung, oder
- (ii) Schuldtitel emittiert, welche gegen Relevante Verbindlichkeiten umgetauscht werden, und in beiden Fällen der Referenzschuldner nicht länger als Verpflichteter (primär oder sekundär) oder Garantgeber hinsichtlich der Relevanten Verbindlichkeiten ist.

Die Feststellungen, die gemäß Absatz (a) dieser Definition "Nachfolger" notwendig sind, werden im Falle eines

above, more than one Successor has been identified, the Issuer shall be entitled to adjust such of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as it in its sole and absolute discretion acting in a commercially reasonable manner shall determine to be appropriate to reflect that the relevant Reference Entity has been succeeded by more than one Successor and shall determine the effective date of that adjustment. The Issuer shall be deemed to be acting in a commercially reasonable manner if it adjusts such of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms in such a manner as to reflect the adjustment to and/or division of any credit derivative transaction(s) related to or underlying the Notes under the provisions of the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions. Upon making such adjustment, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with Condition 11, stating the adjustment to the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms and giving brief details of the relevant Succession Event.

(d) For the purposes of this definition of "Successor", "succeed" means, with respect to a Reference Entity and its Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), that a party other than such Reference Entity

- (i) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or
- (ii) issues Bonds that are exchanged for Relevant Obligations (or, as applicable, obligations), and in either case such Reference Entity is no longer an obligor (primarily or secondarily) or guarantor with respect to such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations).

The determinations required pursuant to paragraph (a) of this definition of "Successor" shall be made, in the case of an exchange

Umtauschgebotes auf Basis des Ausstehenden Kapitalbetrages der Relevanten Verbindlichkeiten, die zum Umtausch angeboten und angenommen wurden, und nicht auf der Basis des Ausstehenden Kapitalbetrages von Schuldtiteln, für die die Relevanten Verbindlichkeiten eingetauscht wurden.

(e) Wenn:

- (i) einer oder mehrere Nachfolger des Referenzschuldners identifiziert wurden; und
- (ii) die Nachfolger die maßgebliche Referenzverbindlichkeit nicht übernommen haben,

so wird die Emittentin eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit in Übereinstimmung mit der Definition "Ersatz-Referenzverbindlichkeit" bestimmen.]

[für hoheitliche Referenzschuldner einfügen:

bezeichnet in Bezug auf einen Referenzschuldner jeden direkten oder indirekten Rechtsnachfolger, gleichgültig ob dieser Rechtsnachfolger die Verbindlichkeiten des entsprechenden Referenzschuldners übernommen hat.]

"Nicht-Lieferbare Verbindlichkeit" meint eine Lieferbare Verbindlichkeit, welche Teil des Andienungsbetrages ist und hinsichtlich welcher die Emittentin am Liefertag dieser Lieferbaren Verbindlichkeit bestimmt, dass aus irgendeinem Grund (einschließlich eines Ausfalls des Clearing Systems oder wegen eines anwendbaren Gesetzes, einer gesetzlichen Bestimmung oder eines Gerichtsbeschlusses, der Marktbedingungen oder dem Nichterhalt benötigter Zustimmungen hinsichtlich der Lieferung von Darlehen) eine Lieferung am kreditbezogenen Rückzahlungstermin unmöglich oder rechtswidrig ist.

"Auflösungskosten" meint [einen von der Emittentin bestimmten Betrag, der der Summe aller Kosten, Auslagen (inklusive Kosten der Refinanzierung), Steuern und

offer, on the basis of the Outstanding Principal Balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the Outstanding Principal Balance of Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged.

(e) Where:

- (i) one or more Successors to the Reference Entity have been identified; and
- (ii) any one or more such Successors have not assumed the Reference Obligation,

a Substitute Reference Obligation will be determined in accordance with the definition of "Substitute Reference Obligation" above.]

[for Reference Entities which are Sovereigns, insert:

any direct or indirect successor(s) to that Reference Entity irrespective of whether such successor(s) assumes any of the obligations of such Reference Entity.]

"Undeliverable Obligation" means a Deliverable Obligation included in the Asset Amount which, on the settlement date for such Deliverable Obligation, the Issuer determines for any reason (including without limitation, failure of the relevant clearance system or due to any law, regulation, court order or market conditions or the non-receipt of any requisite consents with respect to the Delivery of Loans) it is impossible or illegal to Deliver on the Credit Linked Redemption Date.

"Unwind Costs" means [an amount determined by the Issuer equal to the sum of (without duplication) all costs, expenses (including loss of funding), tax and duties

Abgaben entspricht (ohne Duplizierung), die der Emittentin im Zusammenhang mit der Rückzahlung der Schuldverschreibungen und der damit verbundenen Beendigung, Erfüllung oder Wiederbegründung eines Absicherungsgeschäftes oder damit zusammenhängender Handelsposition entstehen, wobei dieser Betrag proportional auf alle Nennbeträge der Schuldverschreibungen mit dem Festgelegten Nennbetrag aufzuteilen ist] **[Betrag oder Berechnungsmethode einfügen]**.

"**Bewertungstag**" (Valuation Date) meint **[Bewertungstag oder Berechnungsmethode einfügen]**.

"**Bewertungsmethode**" (Valuation Method) meint **[Bewertungsmethode einfügen]**.

[Weitere Definitionen einfügen, falls notwendig]

[im Falle der Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages einfügen:

(b) Rückzahlung

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag einfügen]** (dem "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt, ausgenommen, wenn

- (i) die Emittentin an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes den Eintritt **[im Falle eines Referenzschuldners einfügen: eines Kreditereignisses] [im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: eines Kreditereignisses in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner]** feststellt, und
- (ii) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information **[im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen: für jedes**

incurred by the Issuer in connection with the redemption of the Notes and the related termination, settlement or re-establishment of any hedge or related trading position, such amount to be apportioned pro rata amongst each nominal amount of Notes in the Specified Denomination] **[insert amount or calculation method]**.

"**Valuation Date**" means **[insert valuation date or calculation method]**.

"**Valuation Method**" means **[insert valuation method]**.

[Insert further definitions, if necessary]

[in case of cash-settled Credit Linked Notes insert:

(b) Redemption

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"), provided that if

- (i) the Issuer has determined on any date within the Notice Delivery Period that **[in case of single name Credit Linked Notes insert: a Credit Event has occurred] [in case of multiple name Credit Linked Notes insert: a Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entities]**, and
- (ii) a Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information **[in case of multiple name Credit Linked Notes insert: for each Credit Event]** have been delivered by the Issuer

Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam [wird] [werden], die von der Emittentin gemäß § 11 an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

to the Noteholders in accordance with Condition 11 that is effective on any date during the Notice Delivery Period,

[Diesfalls werden die Schuldverschreibungen am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zum Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Anleiheschuldnerin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen] **[andere Rückzahlungsbestimmungen einfügen].]**

[the Notes shall be redeemed at their Credit Linked Redemption Amount on the Credit Linked Redemption Date and the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Linked Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period] **[insert other provisions on redemption].]**

[wenn der Rückzahlungsbetrag von der Entwicklung eines Basiswertes abhängt, einfügen:]

[if the Final Redemption Amount is linked to an Underlying, insert:]

(c) Die Anpassungs- und Marktstörungsregelungen in § 3(a) gelten sinngemäß für die Berechnung und Erfüllung des Rückzahlungsbetrages, des Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrages, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages, des Wahl-Rückzahlungsbetrages, des Mindestrückzahlungsbetrages und des Höchstrückzahlungsbetrages und sonstiger Zahlungen, soweit anwendbar.]

(c) The adjustment and market disruption provisions in Condition 3(a) shall apply analogously to the calculation and settlement of the Redemption Amount, the Credit Linked Redemption Amount, the Early Redemption Amount, the Optional Redemption Amount, the Minimum Redemption Amount and the Maximum Redemption Amount and other payments, where applicable.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

[im Falle der Erfüllung durch Lieferung von Lieferbaren Verbindlichkeiten einfügen:]

[in case of physically-settled Credit Linked Notes insert:]

(b) Rückzahlung

(b) Redemption

(i) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Endfälligkeitstag einfügen]** (dem "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt, ausgenommen, wenn

(i) Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date"), provided that if

(A) die Emittentin an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes den Eintritt **[im Falle eines Referenzschuldners einfügen:]**

(A) the Issuer has determined on any date within the Notice Delivery Period that **[in case of single name Credit Linked Notes insert:]** a Credit Event has

eines Kreditereignisses] **[im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen:** eines Kreditereignisses in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner] feststellt, und

- (B) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information **[im Falle von mehr als einem Referenzschuldner einfügen:** für jedes Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam [wird] [werden], die von der Emittentin gemäß § 11 an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

occurred] **[in case of multiple name Credit Linked Notes insert:** a Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entities], and

- (B) a Credit Event Notice and a Notice of Publicly Available Information **[in case of multiple name Credit Linked Notes insert:** for each Credit Event] have been delivered by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 11 that is effective on any date during the Notice Delivery Period,

[Diesfalls werden die Schuldverschreibungen am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin durch Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten oder nach Wahl der Emittentin ganz oder teilweise durch Zahlung eines von der Emittentin bestimmten, nach ihrem Ermessen dem Marktwert entsprechenden Barausgleichsbetrages, jeweils pro Nennbetrag der Schuldverschreibungen zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen.] **[andere Rückzahlungsmodalitäten einfügen].**

(ii) Die Emittentin wird gemäß § 11 mitteilen (die "**Lieferungsmitteilung**"), dass sie eine Lieferung der Lieferbaren Verbindlichkeiten vorzunehmen oder einen Barausgleichsbetrag zu zahlen beabsichtigt. Diese Mitteilung muss eine Beschreibung der Lieferbaren Verbindlichkeiten enthalten, welche die Emittentin den Anleihegläubigern zu liefern beabsichtigt oder die zur Berechnung des Barausgleichsbetrages herangezogen wird.

(iii) Alle Kosten, die im Zusammenhang mit der Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten

[the Notes shall be redeemed on the Credit Linked Redemption Date by delivery of Deliverable Obligations comprising the Asset Amount or, at the option of the Issuer, fully or partly by payment of a cash settlement amount determined by the Issuer in its discretion to equal to the market value, each for each nominal amount equal to the Specified Denomination, and the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Linked Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period.] **[insert other redemption modalities].**

(ii) The Issuer shall publish (the "**Delivery Notice**") in accordance with Condition 11 whether it intends to Deliver the Deliverable Obligations or to pay a cash settlement amount. Such publication will contain a description of the Deliverable Obligations which the Issuer intends to Deliver to the Noteholders or which are used to calculate the cash settlement amount.

(iii) All expenses arising from the Delivery of the Deliverable Obligations comprising the Asset Amounts in respect of the Notes shall

hinsichtlich der Schuldverschreibungen entstehen, hat der jeweilige Anleihegläubiger zu tragen, und die Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten erfolgt nur, nachdem alle solchen Kosten zur Befriedigung der Emittentin vom jeweiligen Anleihegläubiger bezahlt wurden.

(iv) Die Emittentin wird jede Lieferbare Verbindlichkeit, welche einen Andienungsbetrag (oder einen Teil davon) darstellt, am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin an **[im Falle, dass die Lieferbaren Verbindlichkeiten Schuldtitel sind einfügen:** das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems] **[im Falle, dass die Lieferbaren Verbindlichkeiten keine Schuldtitel sind einfügen:** die Anleihegläubiger] liefern (oder für die Lieferung sorgen). Wenn einige oder alle Lieferbaren Verbindlichkeiten des jeweiligen Andienungsbetrages Nicht-Lieferbare Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten sind, wird die Emittentin versuchen, die gesamten oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten am oder vor dem [30.] **[andere Lieferfrist einfügen]** Geschäftstag nach dem Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zu liefern (der "**Letzte Zulässige Rückzahlungstag**"). Wenn alle oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten nicht zum Letzten Zulässigen Rückzahlungstag geliefert werden, findet § 4(v) Anwendung.

(v) Falls alle oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten, die im Abrechnungsbetrag enthalten sind, am Letzten Zulässigen Rückzahlungstag nicht geliefert werden, wird die Emittentin dies den Anleihegläubigern gemäß § 11 anzeigen (die "**Ausgleichsbetragsmitteilung**") und die Emittentin wird hinsichtlich einer jeden Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-

be for the account of the relevant Noteholder and no Delivery of the Deliverable Obligations comprising the Asset Amount shall be made until all such expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.

(iv) In relation to each Deliverable Obligation constituting an Asset Amount the Issuer will Deliver or procure the Delivery of the relevant Deliverable Obligation **[in case that the Deliverable Obligations are Bonds insert:** to, or to the order of, the Clearing System for transfer to the accounts of the account holders of the Clearing System] **[in case that the Deliverable Obligations are no Bonds insert:** the Noteholders] on the Credit Linked Redemption Date, provided that if all or some of the Deliverable Obligations included in such Asset Amount are Undeliverable Obligations and/or Hedge Disruption Obligations, then the Issuer shall continue to attempt to Deliver all or a portion of such Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligations, as the case may be, on or before the [30th] **[insert other physical settlement period]** Business Day following the Credit Linked Redemption Date (the "**Final Delivery Date**"), provided further that if all or a portion of such Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligations, as the case may be, are not Delivered by the Final Delivery Date Condition 4(v) shall apply.

(v) If all or a portion of the Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligations comprising the Asset Amount are not Delivered by the Final Delivery Date, the Issuer shall give notice (a "**Cash Settlement Notice**") to the Noteholders in accordance with Condition 11 and the Issuer shall pay in respect of each Undeliverable Obligation or Hedge Disruption Obligation, as the case may be, the Cash Settlement Amount on the Cash Settlement Date.

Störungsverbindlichkeit den Ausgleichsbetrag am Ausgleichsbetragszahlungstag zahlen.

(vi) In der Ausgleichsbetragsmitteilung hat die Emittentin Details darüber anzuführen, warum sie die jeweiligen Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten nicht liefern kann.

[wenn der Rückzahlungsbetrag von der Entwicklung eines Basiswertes abhängt, einfügen:]

(c) Die Anpassungs- und Marktstörungsregelungen in § 3(a) gelten sinngemäß für die Berechnung und Erfüllung des Rückzahlungsbetrages, des Andienungsbetrages, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages, des Wahl-Rückzahlungsbetrages, des Mindestrückzahlungsbetrages und des Höchstrückzahlungsbetrages und anderer Zahlungen, soweit anwendbar.]

[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keiner Rückzahlung aus Steuergründen unterliegen, einfügen:]

(d) Eine Kündigung aufgrund der Zahlung zusätzlicher Beträge infolge einer am oder nach dem Begebungstag in Kraft tretenden Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Verordnungen der Republik Österreich oder einer Gebietskörperschaft oder einer von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde oder einer geänderten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Gesetze oder Verordnungen durch die Emittentin erfolgt nicht.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die einer Rückzahlung aus Steuergründen unterliegen, einfügen:]

(d) Rückzahlung aus Steuergründen

(i) Falls (i) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge infolge einer am oder nach dem Begebungstag in Kraft tretenden

(vi) In the Cash Settlement Notice the Issuer must give details of why it is unable to deliver the relevant Undeliverable Obligations or Hedge Disruption Obligation, as the case may be.

[if the Final Redemption Amount is linked to an Underlying, insert:]

(c) The adjustment and market disruption provisions in Condition 3(a) shall apply analogously to the calculation and settlement of the Redemption Amount, the Asset Amount, the Early Redemption Amount, the Optional Redemption Amount, the Minimum Redemption Amount and the Maximum Redemption Amount and other payments, where applicable.]

[Insert other details regarding redemption.]

[In the case of Notes which are not subject to redemption for tax reasons insert:]

(d) The Notes may not be redeemed by the Issuer due to the Issuer becoming obliged to pay additional amounts as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date.]

[In the case of Notes which are subject to redemption for tax reasons insert:]

(d) Redemption for tax reasons

(i) The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date, on giving not less

Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Verordnungen der Republik Österreich oder einer Gebietskörperschaft oder einer von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde oder einer geänderten Anwendung oder amtlichen Auslegung solcher Gesetze oder Verordnungen verpflichtet ist oder wird und (ii) die Emittentin diese Verpflichtung nicht durch ihr zur Verfügung stehende geeignete Maßnahmen vermeiden kann, ist die Emittentin berechtigt, nach ihrer Wahl zu jedem Zinstermin durch (unwiderrufliche) Kündigung mit einer Kündigungsfrist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen gegenüber den Anleihegläubigern die Schuldverschreibungen insgesamt (aber nicht teilweise) zum Nennbetrag zurückzuzahlen, vorausgesetzt, dass eine solche Kündigung nicht eher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen darf, von dem an die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge bei einer Fälligkeit einer Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet wäre.

- (ii) Eine solche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung gemäß § 11.

than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their principal amount, if (i) the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Republic of Austria or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts were a payment in respect of the Notes then due.

- (ii) Any such notice of redemption shall be given by notice in accordance with Condition 11.

[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]

[Insert other details regarding redemption.]

[Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:]

[If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:]

(e) Die Emittentin ist nicht berechtigt [, außer nach Maßgabe von § 4(●),] die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.]

(e) The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date], otherwise than provided in Condition 4(●).]

[Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:]

zurückzuzahlen, einfügen:

(●) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

- (i) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung [mit einer Frist von nicht weniger als [3 Geschäftstagen] [andere anwendbare **Mindestkündigungsfrist einfügen**] und nicht mehr als 30 Tagen] [andere anwendbare **Höchstkündigungsfrist einfügen**] gemäß Absatz (ii) die Schuldverschreibungen [insgesamt oder teilweise] / [insgesamt jedoch nicht nur teilweise] am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen.

[Bei Geltung eines **Mindestrückzahlungsbetrages** oder eines **Höchrückzahlungsbetrages einfügen**: Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Gesamtnennbetrages von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [höchstens [Höchrückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) ist/sind: [●] [einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) sind: [●] [einfügen]

[Falls der Anleihegläubiger ein **Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen**: Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu,

(●) Early Redemption at the Option of the Issuer

- (i) The Issuer may, on giving not less than [3 Business Days] [insert other applicable **Minimum Notice Period to Noteholders**] nor more than 30 days' (insert other applicable **Maximum Notice to Noteholders**) notice in accordance with paragraph (ii), redeem the Notes [in whole or in part] / [in whole but not in part] at the Optional Redemption Amount(s) together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Optional Redemption Date on the Optional Redemption Date(s).

[If **Minimum Redemption Amount or Maximum Redemption Amount applies insert**: Any such redemption must be of a aggregate principal amount equal to at least [insert **Minimum Redemption Amount**] no more than [insert **Maximum Redemption Amount**].]

Optional Redemption Date(s) is/are: [●] [insert]

Optional Redemption Amount(s) is/are: [●] [insert]

[If **Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholder insert**: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder

deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts nach § 4(●) verlangt hat.]

thereof of its option to require the redemption of such Note under Condition 4(●).]

- (ii) Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11 [falls **Call-Optionsausübungstag anwendbar ist, einfügen:** spätestens am [Call-Optionsausübungstag einfügen] (der "Call-Optionsausübungstag")].

- (ii) The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition 11 [if **Call Option Exercise Date applies, insert:** no later than on the [insert **Call Option Exercise Date**] (the "**Call Option Exercise Date**")].

Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt:

The notice shall be irrevocable and shall specify:

(A) die zur Rückzahlung anstehende Serie;

(A) the Series of Notes subject to redemption;

(B) ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Schuldverschreibungen;

(B) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(C) der Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden; [und]

(C) the Optional Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed; [and]

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call).]

(D) the Optional Redemption Date.]

[Sonstige Einzelheiten einer vorzeitigen Rückzahlung einfügen]]

[Insert other details of early Redemption]]

[Im Fall eines anderen Wahlrechts der Emittentin entsprechende Bestimmungen einfügen.]]

[in the case of any other Issuer's option insert applicable provision.]]

[Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:

[If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders, insert:

(●) Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 nicht berechtigt, von der

(●) The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise

Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der than provided in Condition 8.]
Schuldverschreibungen zu verlangen.]

[*Einfügen, falls die Anleihegläubiger das Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen:* [Insert, if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders,:

(●) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers (●) Early Redemption at the Option of a Noteholder

- (i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Rechts durch den Anleihegläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.
- (i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) ist/sind: [●] [einfügen]

Optional Redemption Date(s) is/are: [●] [insert]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put) sind: [●] [einfügen]

Optional Redemption Amount(s) is/are: [●] [insert]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung nach diesem § 4 verlangt hat.

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note under this Condition 4.

- (ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist einfügen] Tage und nicht mehr als [Höchstkündigungsfrist einfügen] Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine
- (ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer] nor more than (insert Maximum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Principal Paying Agent a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available

ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. **[Falls Optionsausübungstag (Put) anwendbar ist, anwendbare Bestimmungen einfügen.]** Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennung dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder zu deren Gunsten. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.]

from the specified office of the Principal Paying Agent. **[If Put Option Exercise Date is applicable, insert applicable provisions.]** The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.)

[Im Fall eines anderen Rechts der Anleihegläubiger entsprechende Bestimmungen einfügen.]

[In the case of any other Noteholder's option insert applicable provision.]

(●) Rückkauf

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Hauptzahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

(●) Purchase

The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

(●) Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" der Schuldverschreibungen ist [der Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [und aller ausstehender Zinsrückstände] [der Amortisationsbetrag] [der sich aus der angeschlossenen Tilgungstabelle ergebende Betrag] **[andere**

(●) The "**Early Redemption Amount**" of the Notes shall be [the principal amount of the Notes] [plus accrued interest until the date of redemption (exclusive)] [and all outstanding Arrears of Interest] [the Amortised Face Amount] [the amount determined in accordance with the attached redemption table] **[insert other applicable provisions].**

Bestimmungen einfügen].

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zugrunde.

Where such calculation is to be made for a period of less than one year, it shall be made on the basis of the Day Count Fraction (Condition 3).

§ 5 Zahlungen

(a) Die Zahlung von Kapital [und Zinsen] auf Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

5. Payments

(a) Payment of principal [and interest] on the Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 6 Besteuerung

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die ein Steuerausgleich zu zahlen ist, einfügen:]

6. Taxation

[In the case of Notes for which Tax Gross-up is payable insert:]

Alle Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind unbelastet, ohne Abzug oder Einbehalt jedweder Art von Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder Gebühren zu leisten, die von oder in der Republik Österreich oder von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Behörde auferlegt, erhoben, eingezogen oder zurückbehalten werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Beträge jeweils den Beträgen an Kapital und/oder Zinsen entsprechen, die den Anleihegläubigern zugeflossen waren, wenn ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich gewesen wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch von der Zahlung auf die Schuldverschreibungen ausgenommen, wenn sie aufgrund von Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder Gebühren

All payments of principal and/or interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld, assessed by or within the Republic of Austria or any authority therein or thereof having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts as will result in receipt by the Noteholders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of the Notes on account of any taxes, duties assessments or governmental charges, which:

(a) durch jedwede im Namen des Anleihegläubigers als Depotbank oder Verwahrstelle tätige Person oder auf sonstige Weise zu leisten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin auf von ihr getätigte Zahlungen von Kapital und/oder

(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

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 Einbehalten und Abzügen bei Zahlungen an Einzelpersonen, die gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse des ECOFIN Ministerratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen; oder

(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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die

(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 Condition 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 Condition 6.]

[In the case of Notes for which no Tax Gross-

kein Steuerausgleich zahlbar ist, einfügen:

up is payable insert:

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Republik Österreich oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist bereits oder wird in Zukunft gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen.

All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Republic of Austria (as the case may be) or any political subdivision or any authority of or in the Republic of Austria (as the case may be) that has power to tax, unless that withholding or deduction is already or shall in the future required by law. In that event, the Issuer will make such deductions or withholding and pay the amounts deducted or withheld to the competent authority.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einhalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital und/oder Zinsen zu zahlen.]

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

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 7 Verjährung

7. Prescription

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren (im Falle des Kapitals) und innerhalb von drei Jahren (im Falle von Zinsen) geltend gemacht werden.

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

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 8 Kündigung durch die Anleihegläubiger

8. Termination of the Notes by Noteholders

Die ordentliche Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger vor Ablauf der Laufzeit ist ausgeschlossen, soweit in diesen Bedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes bestimmt wird.

No Noteholder shall be entitled to terminate its Notes prior to maturity absent exceptional reasons, unless explicitly provided for in these Conditions.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

§ 9 Hauptzahlstelle [, Berechnungsstelle] und Zahlstellen

9. Principal Paying Agent [, Calculation Agent] and Paying Agents

(a) Die Hauptzahlstelle, die weiteren Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

Hauptzahlstelle:

[Name(n) und Adresse(n)]

Zahlstelle(n):

[Name(n) und Adresse(n)]

[Berechnungsstelle:

[Name(n) und Adresse(n)]]

Die Bezeichnungen "Zahlstellen" und "Zahlstelle" schließen, soweit der Zusammenhang nichts anderes verlangt, die Hauptzahlstelle ein.

(b) Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Ernennung der Hauptzahlstelle, der Zahlstellen [und der Berechnungsstelle] jederzeit anders zu regeln oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder Berechnungsstellen] zu ernennen. Sie wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Hauptzahlstelle [und eine Berechnungsstelle], (ii) eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland, (iii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Ergebnisse des Ministerrats Treffens der Finanzminister der Europäischen Union vom 26.-27. November 2000 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, und (iv) so lange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort

(a) The Principal Paying Agent, the Principal Paying Agent, the other Paying Agent(s) (and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are as follows:

Principal Paying Agent:

[Name(s) and address(es)]

Paying Agent(s):

[Name(s) and address(es)]

[Calculation Agent:

[Name(s) and address(es)]]

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

(b) The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent, any Paying Agent [and the Calculation Agent] and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents (or Calculation Agents] provided that it will at all times maintain (i) a Principal Paying Agent [and a Calculation Agent], (ii) a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in a continental European city, (iii) a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive, and (iv) so long as the Notes are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Principal Paying Agent, the Paying Agents [, the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the

bestimmt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

(c) Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und Übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 10 Schuldnerersetzung

(a) Ersetzung

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;
- (ii) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im

identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent [, the Calculation Agent] will be given promptly by the Issuer in accordance with Condition 11.

(c) The Principal Paying Agent, any Paying Agent [the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not thereby assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

[Insert other details.]

10. Substitution

(a) Substitution

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Republic of Austria, appoints a process agent within the Republic of Austria;
- (ii) the New Issuer has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations

Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;

arising under or in connection with the Notes ;

(iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und

(iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and

(iv) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearing System zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden.

(iv) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Principal Paying Agent in - the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes.

(b) Bezugnahmen

(b) References

(i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § [10] Absatz (a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin und jede Bezugnahme auf die Republik Österreich als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist.

(i) in the event of a substitution pursuant to Condition [10](a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer and any reference to the Republic of Austria shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.

(ii) In § 4(b) und § 6 gilt, falls eine solche Bezugnahme aufgrund des vorhergehenden Absatzes fehlen würde, eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen

(ii) In Condition 4(b) and Condition 6, if such reference would be missing as a result of the foregoing paragraph, an alternative reference to the Republic of Austria shall be

(zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist).

deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.

(c) 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.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 11 Bekanntmachungen

(a) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie im Fall von Schuldverschreibungen, die an der [Wiener Börse] [andere Börse] notiert sind (für die Dauer ihrer Notierung), soweit es gesetzliche Vorschriften oder die Bestimmungen dieser Börse zwingend verlangen, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Österreich (voraussichtlich im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" oder wie sonst von den maßgeblichen österreichischen Rechtsvorschriften vorgesehen] [andere Tageszeitung] erfolgen. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß und soweit notwendig in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend Schuldverschreibungen, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, sind wirksam erfolgt, wenn diese auf [der Website der Emittentin] [andere Website einfügen] abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen

(c) Notice and Effectiveness of Substitution

Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with Condition 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer, and in the event of a repeated application of this Condition 10, any previous new Issuer, shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the exchange(s), if any, on which the Notes are then listed will be notified and a supplement to the Prospectus describing the new Issuer will be prepared.

[Insert other details.]

11. Notices

(a) Notices to Noteholders will be deemed to be validly given in the case of any Notes which are listed on the [Vienna Stock Exchange] [other stock exchange] (so long as such Notes are listed on the exchange), to the extent that statutory rules or the rules of such exchange so mandatorily require, in a newspaper having general circulation in [Austria (which is expected to be the "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" or otherwise as provided by the relevant Austrian laws] [other newspaper]. The Issuer shall ensure that notices are duly published in compliance with, and to the extent necessary under, the requirements of the relevant authority of each stock exchange on which the Notes are listed. Publications relating to Notes which are not mandatorily required to be published in a newspaper are valid if they may be retrieved from [the Issuer's website] [insert other website] or if they are directly forwarded to the respective Noteholder. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of its initial publication.

Anleihegläubiger direkt zugeleitet werden. Jede Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) Bis zu dem Zeitpunkt, an dem Einzelkunden ausgegeben werden, ist die Emittentin berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 12 Unwirksamkeit, Änderungen

(a) Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Schuldverschreibungen unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar gemäß dem Recht eines Staates sein oder werden, dann ist diese solche Bestimmung im Hinblick auf die betreffende Jurisdiktion nur im notwendigen Ausmaß unwirksam, ohne die Gültigkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der verbleibenden Bestimmungen zu berühren oder zu verhindern. Die ungültige oder undurchsetzbare Bestimmung soll durch eine solche gültige, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung ersetzt werden, die so nahe wie möglich dem ursprünglichen Willen der Parteien und der ungültigen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung entspricht. Dies gilt auch für Lücken.

(b) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen, widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Anleihegläubiger zumutbar

(b) Until such time as any definitive Notes are issued, the Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in Condition 11(a) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

[Insert other details.]

12. Invalidity, Amendments

(a) If at any time, any one or more of the provisions of the Notes is or becomes invalid, illegal or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, such provision shall as to such jurisdiction, be ineffective to the extent necessary without affecting or impairing the validity, legality and enforceability of the remaining provisions hereof or of such provisions in any other jurisdiction. The invalid or unenforceable provision shall be deemed replaced by such valid, legal or enforceable provision which comes as close as possible to the original intent of the parties and the invalid, illegal or unenforceable provision. This also applies to gaps.

(b) The Issuer shall without consent of the Noteholders be entitled to rectify apparent clerical errors or miscalculations or other errors contained in these Conditions, to change and/or supplement contradictory or incomplete provisions, provided that changes and/or supplements shall only be permissible to the extent they are, after taking into account the interests of the Issuer, reasonable for the Noteholders, ie do not materially impair their financial situation. Changes

sind, dh deren finanzielle Situation nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw Ergänzungen dieser Bedingungen werden unverzüglich bekannt gemacht.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 13 Weitere Emissionen

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Schuldverschreibungen" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 14 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

(a) Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Republik Österreich unter Ausschluss der Regelungen des internationalen Privatrechts. Erfüllungsort ist Wien.

(b) Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Wien, Innere Stadt.

[Sonstige Details einfügen.]

§ 15 Sprache

Diese Bedingungen sind in [deutscher] [englischer] Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist beigefügt. Der [deutsche] [englische] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist unverbindlich.]

[Sonstige Details einfügen.]

and/or supplements of these Conditions shall be published without delay.

[Insert other details.]

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 in all respects (or in all respects except for the first payment of interest, if any, on them) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "Notes" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

[Insert other details.]

14. Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction

(a) The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Republic of Austria, excluding its rules of international private law. Place of performance is Vienna, Austria.

(b) Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Vienna, Inner City, Austria.

[Insert other details.]

15. Language

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

[Insert other details.]

**FORM OF FINAL TERMS FOR CREDIT LINKED NOTES – FORMULAR
FÜR DIE ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN VON
KREDITEREIGNISABHÄNGIGEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Dated [●]

The form of Final Terms that will be issued in respect of each Tranche, subject only to the deletion of non-applicable provisions, is set out below.

Final Terms

Endgültige Bedingungen

ÖSTERREICHISCHE VOLKSBANKEN-AKTIENGESELLSCHAFT

[Offer] [Issue] of

[Angebot][Emission] von

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

[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Stücke]

[Title of Notes]

[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

ISIN [●]

issued under the

emittiert unter dem

EUR 250,000,000

Credit Linked Notes Programme

[Offer Period: From [●] to [●]. [The Offer Period maybe extended or shortened.] [A prospectus dated ● 2007 [including supplement[s] dated ●] approved pursuant to the Austrian Capital Markets Act was published and may be retrieved from the Issuer] [The Notes are offered as a permanent issue] [The Notes are offered as a private placement] [The public offer of the Notes is subject to the exemption from the prospectus requirement pursuant to [●] of the Austrian Capital Markets Act]

[Angebotsfrist: Vom [●] bis zum [●]. [Die Angebotsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] [Ein gemäß Kapitalmarktgesetz gebilligter Prospekt vom ●.2007 [samt [Nachtrag] [Nachträgen] vom ●] wurde veröffentlicht und ist bei der Emittentin erhältlich] [Die Schuldverschreibungen werden als Daueremission begeben.] [Die Schuldverschreibungen werden als Privatplatzierung begeben] [Das öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen erfolgt unter Anwendung der Ausnahme von der Prospektspflicht gemäß [●] Kapitalmarktgesetz]

PART A - CONTRACTUAL TERMS

TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

[This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the prospectus dated ● 2007 [and the supplement(s) to the Prospectus dated [●]] which [together] constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Directive (Directive 2003/71/EC) (the "**Prospectus Directive**") (the "**Prospectus**"). This document contains the Final Terms of the Notes described herein for the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive and must be read in conjunction with such Prospectus [as so supplemented]. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of this document (the "**Document**" or the "**Final Terms**") and the Prospectus. [The Prospectus [and the supplement(s) to the Prospectus] [is] [are] available for viewing at Kolingasse 19, 1090 Vienna and [www.volksbank.com/anleiheemissionen] [and copies may be obtained free of charge from Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Kolingasse 19, 1090 Vienna].]

[Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen dar und bezieht sich auf die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie im Prospekt vom ●.2007 (und[den][die] [Nachtrag] [Nachträge] vom [●]) zum Prospekt], der einen Basisprospekt gemäß der Prospektrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Prospekt**") enthaltenen Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Schuldverschreibungen und ist nur mit dem Prospekt gemeinsam zu lesen. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und das Angebot sind nur in der Gesamtheit dieses Dokuments (das "**Dokument**" oder die "**Endgültigen Bedingungen**") und dem Prospekt enthalten. [Der Prospekt [und etwaige Nachträge hierzu] [[ist] [sind] bei Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, Kolingasse 19, 1090 Wien kostenlos erhältlich und] [kann] [können] [dort und] auf der Website [www.volksbank.com/anleiheemissionen] eingesehen werden.]

³[This Document must be read in conjunction with the Prospectus, save in respect of the Conditions which are extracted from the prospectus dated [original date] (as modified and supplemented from time to time) and are attached hereto.]

⁴[Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Prospekt zu lesen, mit Ausnahme der Bedingungen, die dem Prospekt vom [ursprüngliches Datum] (wie von Zeit zu Zeit geändert und ergänzt) entnommen wurden und die als Anhang beigefügt sind.]

³ This additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.

[The Notes are offered to *[insert specified investor-category and restrictions, if applicable]*.]

[Die Schuldverschreibungen werden ausschließlich *[Investoren-Kategorie und gegebenenfalls Beschränkungen einfügen falls anwendbar]* angeboten.]

[Include whichever of the following apply or specify as "Not Applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not Applicable" is indicated for individual paragraphs or sub-paragraphs. Italics denote directions for completing the Final Terms.]

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Achtung: Reihenfolge der Nummerierung bleibt unverändert, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "Nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Kursivschrift kennzeichnet Erläuterungen für die Bearbeitung des Dokuments für die Endgültigen Bedingungen.]

[The Terms and Conditions of the Notes set out in the Prospectus (the "**Conditions**") shall be amended by the terms of this Document, and all provisions not applicable to this Series of Notes shall be deemed deleted (the "**Consolidated Conditions**"). The Consolidated Conditions shall replace the Terms and Conditions in their entirety. If and to the extent the Consolidated Conditions deviate from the other terms of the Document, the Consolidated Conditions shall prevail.]⁵

[Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen, die im Prospekt festgelegt wurden (die "**Bedingungen**") werden entsprechend den in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen gelten als gelöscht. Die konsolidierten Anleihebedingungen ersetzen die Bedingungen in ihrer Gesamtheit (die "**Konsolidierten Bedingungen**"). Falls die Konsolidierten Bedingungen Unterschiede zu den übrigen Angaben in diesem Dokument aufweisen, gehen die Konsolidierten Bedingungen vor.]⁶

[The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Notes (the "**Conditions**") set out in the Prospectus. If and to the extent the Terms and Conditions deviate from the terms of these Final Terms, the terms of the Final Terms shall prevail. The Terms and Conditions so amended, supplemented or varied together with the relevant provisions of these Final Terms will form the Conditions applicable to this Series of Notes (the "**Supplemental Conditions**").]⁷

[Die im Prospekt festgelegten Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Bedingungen**") werden gemäß den Bestimmungen dieses Dokumentes angepasst, ergänzt, und verändert. Im Fall einer Abweichung von den Bedingungen gehen die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen vor. Die entsprechend angepassten,

⁴ Dieser Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Prospekts begeben wurde.

⁵ Only applicable to Consolidated Conditions.

⁶ Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

⁷ Only applicable to Supplemented Conditions.

ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**")⁸

- | | | | | |
|----|--|---|--|---|
| 1. | Consolidated Conditions | / | [Consolidated Conditions] | / |
| | Supplemented Conditions | | [Supplemented Conditions] | |
| 1. | Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen | | [Konsolidierte Bedingungen] / [Ergänzte Bedingungen] | |
| 2. | Issuer: | | Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft | |
| 2. | Emittentin: | | Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft | |
| 3. | [(i)] Series Number: | | [●] | |
| 3. | (i) Nummer der Serie: | | [●] | |
| | [(ii) Tranche Number: (<i>If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Notes become fungible.</i>) | | [●] | |
| | [(ii) Nummer der Tranche: (<i>falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Schuldverschreibungen fungibel werden.</i>) | | [●] | |
| 4. | Specified Currency or Currencies: | | [●] | |
| 4. | Festgelegte Währung oder Währungen: | | [●] | |
| 5. | [Aggregate Principal Amount] | | | |
| | [Amount of Units]: | | | |
| 5. | [Gesamtnennbetrag] [Stücke]: | | | |
| | (i) Series: | | [●] | |
| | (i) Serie: | | [●] | |
| | (ii) Tranche: | | [●] | |
| | (ii) Tranche: | | [●] | |
| 6. | Issue Price: | | [●] per cent. of the aggregate principal amount [plus accrued interest from [insert date] (<i>in the case of fungible issues only, if applicable</i>)] | |
| | | | [●] per unit (<i>in the case of Notes divided into units</i>) | |
| | | | [●], and thereafter determined on a continuous basis by the Issuer (<i>in case of</i> | |

⁸ Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

permanent issues),

[plus [●] per cent. issue surcharge]

[insert other calculation method]

6. **Emissionspreis:** [●] % des Gesamtnennbetrages
[zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab
[Datum einfügen] (nur bei fungiblen
Tranchen, falls anwendbar)]

[●] pro Stück (bei Stücknotiz)

[●], danach laufende Festsetzung durch
die Emittentin (bei Daueremission)

[plus [●] % Ausgabeaufschlag]

[andere Berechnungsmethode einfügen]

7. **Specified Denomination:**
7. **Festgelegter Nennbetrag:**
8. **Issue Date:**
8. **Begebungstag:**
9. **Maturity Date:**

[●]

[●]

[●]

[●]

[Specify date or (for Floating Rate Notes)
Interest Payment Date falling in the
Redemption month] (for perpetual Notes:
perpetual)

9. **Endfälligkeitstag:**

[Genaueres Datum oder (für variabel
verzinsliche Schuldverschreibungen)
letzter Zinszahltag im
Rückzahlungsmonat] (für
Schuldverschreibungen ohne Laufzeit:
nicht endfällig)

10. **Status of the Notes:**

Senior

10. **Rang der Schuldverschreibungen:**

Nicht nachrangig

11. **Date [Board] approval for issuance
of Notes obtained**

[●] [and [●], respectively]

*(N.B: Only relevant where Board (or
similar) authorisation is required for the
particular tranche of Notes)*

11. **Datum der [Vorstands]-
Genehmigung für die Emission von
Schuldverschreibungen**

[●] [und [●]

*(N.B: Nur anwendbar falls Vorstands-
(oder sonstige) Genehmigung für die
betreffende Tranche von
Schuldverschreibungen notwendig ist)*

12. **Method of distribution:**

[Syndicated / Non-syndicated]

12. **Art der Platzierung:**

[Syndiziert / Nicht syndiziert]

PROVISIONS RELATING TO INTEREST (IF ANY) PAYABLE

EINZELHEITEN DER VERZINSUNG

13. **Fixed Rate Note Provisions:** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
13. **Festzinsmodalitäten:** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Rate[(s)] of Interest: [●] per cent, per annum [payable [annually / semi-annually / quarterly / monthly] in arrear]
- (i) Zinssatz (Zinssätze): [●] % per annum [fällig [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / monatlich] nachträglich]
- (ii) Interest period: [adjusted] [unadjusted]
- Interest Commencement Date: [●]
- Interest Termination Date: [●]
- (ii) Zinsperiode: [angepasst] [nicht angepasst]
- Verzinsungsbeginn: [●]
- Verzinsungsende: [●]
- (iii) Fixed Coupon Amount](s)j: [●] per Specified Denomination
- (iii) Festzinsbetrag (-beträge): [●] je Festgelegter Nennbetrag
- (iv) Broken Interest Amount(s): *[Insert particulars of any initial or final broken interest amounts which do not correspond with the Fixed Coupon Amount((s)] and the Interest Payment Date(s) to which they relate]*
- (iv) Bruchteilzinsbetrag/-beträge: *[Hier Angabe aller anfänglichen oder abschließenden Bruchteilzinsbeträge, die nicht mit dem (den) Festzinssatzbetrag (Festsatzbeträgen) und den Zinszahlungstagen übereinstimmen]*
- (v) Determination Date(s): [●] in each year. *[Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon]*⁹
- (v) Feststellungstag(e): [●] in jedem Jahr. *[Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Fälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen]*¹⁰
- (vi) Provisions for broken interest amounts: [●]
- (vi) Bestimmungen über Stückzinsen: [●]
- (vii) Other terms: [Not Applicable / Give details]

⁹ Only to be completed for an issue of fixed rate Notes where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

¹⁰ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

- (vii) Sonstige Einzelheiten: [Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
14. **Floating Rate Provisions:** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
14. **Modalitäten bei variabler Verzinsung:** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Interest period: [adjusted] [unadjusted]
 - Interest Commencement Date: [●]
 - Interest Termination Date: [●]
- (i) Zinsperiode: [angepasst] [nicht angepasst]
 - Verzinsungsbeginn: [●]
 - Verzinsungsende: [●]
- (ii) Formula or details on the interest rate: [●]
 (ii) Formel bzw. Details zur Verzinsung: [●]
- (iii) Margin(s): [+/-] [●] per cent. per annum
 (iii) Marge(n): [+/-] [●] % per annum
- (iv) Fall back provisions, rounding provisions, denominator and any other terms relating to the method of calculating interest on Floating Rate Notes, if different from those set out in the Conditions: [●]
- (iv) Ausweichbestimmungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sofern abweichend von den Bedingung [●]
- (v) Provisions for broken interest amounts: [●]
 (v) Bestimmungen über Stückzinsen: [●]
- (vi) Other terms: [Not Applicable / Give details]
 (vi) Sonstige Einzelheiten: [Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
15. **Number of Reference Entities to whose Credit Event(s) payment of interest is linked:** Inter alia, interest payments cease upon a Credit Event having occurred with regard to [●] Reference Entit(y)(ies) *(only required if more than one Reference Entity is determined)*
15. **Anzahl der Referenzschuldner, von deren Kreditereignissen die** Unter anderem keine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen, wenn ein

- Zinszahlung abhängt:** Kreditereignis in Bezug auf [●]
Referenzschuldner eintritt (*nur erforderlich, wenn mehr als ein Referenzschuldner vorhanden ist*)
16. **Interest for other Notes:** [Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
16. **Verzinsung anderer Schuldverschreibungen:** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- (i) Underlying(s): [●]
(i) Basiswert(e): [●]
(ii) Formula or details on the calculation of interest: [●]
(ii) Formel bzw. Details zur Berechnung der Verzinsung: [●]
(iii) Relevant Options Exchange: [●]
(iii) Maßgeblichen Optionenbörse: [●]
(iv) Further / changes to Adjustment Events and/or Market Disruption: [●]
(iv) Weitere / Änderungen der Anpassungsereignisse und/oder Marktstörung: [●]
(v) Reference Stock Exchange: [●]
(v) Referenzbörse: [●]
(vi) Further provisions relating to interest for other Notes: [●]
(vi) Weitere Bestimmungen betreffend Verzinsung anderer Schuldverschreibungen: [●]
17. **Interest Calculation Base** [Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
17. **Zinsberechnungsbasis** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- (i) Screen Rate Determination: [Applicable / Not Applicable]
(i) Bildschirmfeststellung: [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- Relevant Time [●]
- Maßgebliche Zeit: [●]
- Interest Determination Date: [[●] (TARGET) Business Days prior to [the first day in each Interest Accrual Period / each Interest Payment Date]]
- Zinsfestlegungstag: [[●] [TARGET] Geschäftstage vor [dem ersten Tag in jeder Zinsperiode / an jedem Zinszahlungstag]]
- Primary Source for Floating Rate: [Specify relevant screen page]

- Maßgebliche Quelle: [Angabe der maßgeblichen Bildschirmseite]
 - Reference Banks: [Specify four Reference Banks, if not specified in the Conditions]
 - Referenzbanken: [Angabe von vier Referenzbanken, falls nicht in den Bedingungen angegeben]
 - Reference Rate: [EURIBOR] [LIBOR] [other benchmark]
 - Referenzsatz: [EURIBOR] [LIBOR] [anderer Referenzsatz]
- (ii) ISDA Determination: [Applicable / Not Applicable]
- (If applicable, insert applicable provisions)
- (ii) Zinsbestimmung gemäß ISDA: [anwendbar / nicht anwendbar]
- (sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)
- (iii) Other provisions: [Applicable / Not Applicable]
- (If applicable, insert applicable provisions)
- (iii) Andere Regelungen: [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)
- (iv) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Calculation Agent): [●]
- (iv) Verantwortlicher für die Bestimmung des Zinssatzes (der Zinssätze) und des Zinsbetrags (der Zinsbeträge) (falls nicht die Berechnungsstelle): [●]
18. **Provisions for minimum / maximum rate of interest** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
18. **Bestimmungen für Mindest- / Höchstzinssatz** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- (i) Minimum Rate of Interest: : [●] per cent. per annum
- (i) Mindestzinssatz: [●] % per annum
- (ii) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- (ii) Höchstzinssatz: [●] % per annum
19. **Day Count Fraction:** [●]
19. **Zinstagequotient:** [●]
20. **Interest Payment Date(s)** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)

20. **Zinszahlungstag(e)** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Specified Interest Payment Date(s): [specify / Not Applicable]
- (i) Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): [Angabe / Nicht anwendbar]
- (ii) Interest Period dates: [Not Applicable / Interest Payment Dates / Specify other dates]
- (ii) Zinsperiodentage: [nicht anwendbar / Zinszahlungstage / Angabe von anderen Tagen]
- (iii) Business Day Convention: [FRN Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention / other (give details)]
- (iii) Geschäftstag-Konvention: [FRN Convention / Following Business Day Convention / Modified Following Business Day Convention / Preceding Business Day Convention / Andere Regelung (Angabe von Einzelheiten)]
- (iv) Principal Financial Centre: [●] *(only required if Denominated Currency is not euro)*
- (iv) Hauptfinanzzentrum: [●] *(nur erforderlich, wenn Festgelegte Währung nicht Euro ist)*
- (v) Business Centre(s): [●]
- (v) Geschäfts(-zentrum) (-zentren): [●]

PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION

EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG

21. **Final Redemption Amount** [Par] / [other]
- If a Credit Event has occurred, redemption is by payment of a cash amount or physical delivery in accordance with the Conditions.
21. **Rückzahlungsbetrag** [Zum Nennbetrag] / [anderer]
- Wenn ein Kreditereignis eingetreten ist, erfolgt die Rückzahlung durch Zahlung eines Geldbetrages oder physische Lieferung gemäß den Bedingungen.
- (i) Credit Events: [Bankruptcy]
[Failure to Pay] [Grace Period Extension: if applicable, specify period / Not Applicable]
[Restructuring] [Multiple Holder Obligation]

[specify other]

Credit Events shall be interpreted in accordance with the ISDA Derivatives Definitions 2003.

- (i) Kreditereignisse: [Insolvenz]
[Nichtzahlung] [Nachfrist-Verlängerungstag: wenn anwendbar, Frist angeben / Nicht anwendbar]
[Restrukturierung] [Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern]
[andere]

Die Kreditereignisse sind in Anlehnung an die ISDA Derivatives Definition 2003 zu interpretieren.

- Default Requirement: [●]
Kündigungsschwellenbetrag: [●]
Payment Requirement: [●]
Zahlungsschwellenbetrag: [●]
(ii) Cash Settlement or Physical Delivery: [Cash Settlement / Physical Delivery]
(ii) Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages oder durch physische Lieferung: [Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages / Erfüllung durch physische Lieferung]
(iii) Notice of Publicly Available Information: [Applicable / Not Applicable]
(iii) Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information: [Anwendbar / Nicht Anwendbar]
(iv) Reference Entity(ies): [●]
[Reference Entity is a Sovereign / Reference Entity is not a Sovereign]
(iv) Referenzschuldner: [●]
[Referenzschuldner ist ein hoheitlicher Referenzschuldner / Referenzschuldner ist kein hoheitlicher Referenzschuldner]
(v) Reference Obligation(s): [●]
(v) Referenzverbindlichkeit: [●]
(vi) Obligation(s): Obligation Category (select one):

[Payment / Borrowed Money / Reference Obligations Only / Bond / Loan / Bond or Loan]

Obligation Characteristics (select all that apply):

[Not Subordinated / Specified Currency: [●] / Not Sovereign Lender / Not

- Domestic Currency [Domestic Currency means: [●] (*insert*) / Not Domestic Law / Listed / Not Domestic Issuance]
 Art der Verbindlichkeit (eine wählen):
- (vi) Verbindlichkeit(en): [Zahlung / Geldausleihung / Nur Referenzverbindlichkeit / Anleihe / Darlehen / Anleihe oder Darlehen]
- Eigenschaften der Verbindlichkeit (alle zutreffenden wählen):
- [Nicht Nachrangig / Festgelegte Währung: [●] / Kein Hoheitlicher Gläubiger / Keine Inländische Währung [Inländische Währung bedeutet: [●] (*einfügen*) / Nicht Inländisches Recht / Gelistet / Keine Inländische Emission]
- (vii) Postponed Maturity Date: [●] (*insert determination mechanism*)
 (vii) Verschobener Endfälligkeitstag: [●] (*Festlegungsmethode einfügen*)
- (viii) Protection Amount: [Protection of [the] [] % of the principal amount / Not Applicable]
 (viii) Kapitalgarantie: [Garantie [] %] des Nennbetrages / Nicht Anwendbar
- (ix) Reference Price: [●]
 (ix) Referenzpreis: [●]
- (x) Unwind Costs: [Standard] [specify amount or calculation method] [Not Applicable]
 (x) Auflösungskosten: [Standard] [Betrag oder Berechnungsmethode einfügen] [Nicht Anwendbar]

**Terms relating to Cash Settlement
 Bestimmungen über die Erfüllung
 durch Zahlung eines Geldbetrages**

- (xi) Credit Linked Redemption Amount: [Insert Amount]
 (xi) Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag: [Betrag einfügen]
- (xii) Credit Linked Redemption Date: [Insert Date]
 (xii) Kreditbezogener Rückzahlungstermin: [Termin einfügen]
- (xiii) Valuation Date: [Insert date or calculation method]
 (xiii) Bewertungstag: [Termin oder Berechnungsmethode einfügen]
- (xiv) Valuation Method: [Insert calculation method]
 (xiv) Bewertungsmethode: [Berechnungsmethode einfügen]
- (xv) Other terms or special conditions: [●]
 (xv) Andere Bedingungen oder [●]

spezielle Bestimmungen:

**Terms relating to Physical Delivery
Bestimmungen betreffend die
Erfüllung durch Lieferung**

- (xvi) Asset Amount: [Include Accrued Interest / Exclude Accrued Interest]
- (xvi) Andienungsbetrag: [Deliverable Obligations are Borrowed Money / Deliverable Obligations are no Borrowed Money]
[Einschließlich aufgelaufener Zinsen / Ausschließlich aufgelaufener Zinsen]
- (xvii) Deliverable Obligations: [Lieferbare Verbindlichkeiten sind Geldausleihungen / Lieferbare Verbindlichkeiten sind keine Geldausleihungen]
Obligation Category (select one):
[Payment / Borrowed Money / Reference Obligations Only / Bond / Loan / Bond or Loan]
Obligation Characteristics (select all that apply):
[Not Subordinated / Specified Currency: (insert) / Not Sovereign Lender / Not Domestic Currency [Domestic Currency means: (insert) / Not Domestic Law / Listed / Not Contingent / Not Domestic Issuance / Assignable Loan / Consent Required Loan / Direct Loan
Participation: Qualifying Participation
Seller: (insert) / Transferable /
Maximum Maturity: (insert) /
Accelerated or Matured / Not Bearer]
Art der Verbindlichkeit (eine wählen):
[Zahlung / Geldausleihung / Nur Referenzverbindlichkeit / Anleihe / Darlehen / Anleihe oder Darlehen]
Eigenschaften der Verbindlichkeit (alle zutreffenden wählen):
[Nicht Nachrangig / Festgelegte Währung: (einfügen) / Kein Hoheitlicher Gläubiger / Keine Inländische Währung [Inländische Währung bedeutet: (einfügen) / Nicht Inländisches Recht / Gelistet / Keine

	Eventualverbindlichkeit / Keine Inländische Emission / Übertragbares Darlehen / Darlehen mit Zustimmungserfordernis / Direkte Darlehensbeteiligung: Qualifizierter Beteiligungsverkäufer: [●] (<i>einfügen</i>) / Übertragbar / Maximale Restlaufzeit: [●] (<i>einfügen</i>) / Gekündigt oder Abgelaufen / Nicht Inhaber]
(xviii) Physical Settlement Period:	[30 Business Days] [Other]
(xviii) Lieferfrist:	[30 Geschäftstage] [Andere Frist]
(xiv) Other terms or special conditions:	[●]
(xiv) Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen:	[●]
22. Redemption for tax reasons	[Applicable / Not Applicable]
22. Rückzahlung aus Steuergründen	[Anwendbar / Nicht anwendbar]
23. Early Redemption at the Option of the Issuer	[Applicable / Not Applicable]
	<i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
23. Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin	[Anwendbar / Nicht anwendbar]
	<i>(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i) Optional Redemption Date(s):	[●]
(i) Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call):	[●]
(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s): Wahl-Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung (Call):	[●] per Specified Denomination [●] je Festgelegten Nennbetrag
(iii) If redeemable in part: Bei Rückzahlung in Teilbeträgen:	
(a) Minimum Redemption Amount: Mindestrückzahlungsbetrag:	[●] [●]
(b) Maximum Redemption Amount: Höchst-rückzahlungsbetrag:	[●] [●]
(iv) Call Option Exercise Date(s): Call-Optionsausübungstag (Call):	[Insert applicable provision] [Anwendbare Bestimmung einfügen]
(v) Description of any other Issuer's option:	[●]

- Beschreibung anderer Rechte der Emittentin: [●]
- (vi) Notice period: [5 days / insert other applicable Minimum Notice Period to Noteholders]
- Kündigungsfrist: [30 days / insert other applicable Maximum Notice Period to Noteholders]
[5 Tage / andere anwendbare Mindestkündigungsfrist einfügen]
- (vii) Description of any other Issuer's option: [●]
Beschreibung eines anderen Rechts der Emittentin: [●]
24. **Early Redemption at the Option of the Noteholder** (Applicable / Not Applicable]
(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)
24. **Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
- (i) Put Redemption Date(s): [●]
Wahl-Rückzahlungstag(e) [●]
(Put):
- (ii) Put Redemption Amount(s) and method, if any, of calculation of such amount(s): [●] per Specified Denomination
Wahl-Rückzahlungsbetrag [●] je Festgelegten Nennbetrag
(Put) und, falls anwendbar, Methode zu deren Berechnung (Put):
- (iii) Put Option Exercise Date(s): [Insert applicable provision]
Optionsausübungstag (Put): [anwendbare Bestimmung einfügen]
- (iv) Description of any other Noteholder's option: [●]
Beschreibung eines anderen Rechts der Anleihegläubiger: [●]
- (v) Notice period: [Minimum Notice Period to Issuer]
Kündigungsfrist: [Maximum Notice Period to Issuer]
[Mindestkündigungsfrist]
[Höchstkündigungsfrist]
25. **Early Redemption Amount**
Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for the occurrence of a Tax Event or an event of default (if applicable) and / or the method of calculating the same (if [The principal amount of the Notes] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [The Amortised Face Amount of the Notes] [[the amount determined in accordance with the redemption table] [insert other applicable

required or if different from that set out in the Conditions): provisions].

25. **Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**
Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag(-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung aufgrund des Eintritts eines Steuerereignisses oder bei Vorliegen von Kündigungsgründen für die Anleihegläubiger (soweit anwendbar) und Methode zu deren Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von den Bedingungen): [Der Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] [Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen] [der sich aus der Tilgungstabelle ergebende Betrag] [andere Bestimmungen einfügen].

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES

ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN

26. **Form of Notes:** Bearer Notes
Permanent Global Certificate which is not exchangeable for definitive Notes
26. **Form (Verbriefung):** Inhaberschuldverschreibungen
Dauer-Globalurkunde, welche nicht in effektive Stücke umgetauscht werden kann]
27. **Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:** [Not Applicable / give details] (*Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates*)
27. **Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag:** (Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten] (*Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode*)
28. **Tax Gross up** [Tax Gross-up is [not] payable for the Notes]
28. **Steuerausgleich** [Für die Schuldverschreibungen ist [ein / kein] Steuerausgleich zahlbar]
29. **Other terms:** [Not Applicable/give details] (*e.g. additional adjustment events / market disruptions*)

(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.)

[

29. **Andere Bestimmungen**

[Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten] (zB weitere Anpassungsregelungen / Marktstörungsereignisse)

(Falls andere Endgültige Bedingungen hinzugefügt werden, sollte erwägt werden, ob solche Bedingungen "wichtige neue Umstände" darstellen und daher einen Nachtrag zum Prospekt gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie notwendig machen würden.)

DISTRIBUTION

ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

30. (i) If syndicated, names and addresses of Lead Manager(s) and Manager(s) and underwriting commitments: [Not Applicable / give names, addresses and underwriting commitments]

(Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.)

30. (i) Falls syndiziert: Namen und Adressen des oder der Lead Manager(s) und des oder der Manager(s) und Übernahmeverpflichtung; [Nicht anwendbar /Angabe des Namens, Adresse(n) und Übernahmeverpflichtung(en)\]

(Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.)

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

(ii) Datum des Übernahmevertrages [●]

(iii) Stabilising Agent(s) (if any): [Not Applicable / give name]

(iii) Stabilising Agent(s): [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]

(iv) Dealer's commission: [●]

(iv) Provision der Dealer: [●]

(v) Notification Process for allotted amount [●]

(v) Zuteilungsverfahren [●]

31. **If not syndicated, name of Dealer:** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

31. **Falls nicht syndiziert: Name des Dealers** Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

32. **Market Making** [●]

(insert name and address of entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment)

32. **Market Making** [●]

(Name und Anschrift der jeweiligen Gesellschaften angeben, die sich als Intermedium im Sekundärmarkt, welche Liquidität durch Ankaufs- und Verkaufskurse (bid and offer rates) bereitstellen, verpflichtet haben und die wichtigsten Regelungen dieser Verpflichtung)

33. **Additional selling restrictions:** [Not Applicable / give details]

33. **Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:** [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

OPERATIONAL INFORMATION

TECHNISCHE ANGABEN

34. **ISIN Code:** [●]

35. **Common Code:** [●]

36. **Clearing System(s):** [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria]

[Other / additional Clearing System

(give name(s) and number(s))]

[Not Applicable]

36. **Clearing System(e):** [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien]

[Anderes / zusätzliches Clearing System]

(Angabe von Einzelheiten)

[Nicht anwendbar]

37. **Principal Paying Agent:** [●]

37. **Hauptzahlstelle:** [●]

38. **Additional Paying Agent(s) (if any):** [●]

38. **Weitere Zahlstelle(n) (falls** [●]

anwendbar):

Paying Agent, if Notes are listed on [●]

a stock exchange

Zahlstelle, falls [●]

Schuldverschreibungen an einer

Börse notiert sind

39. **Calculation Agent:** [●]

39. **Berechnungsstelle:** [●]
40. **Website for notices:** www.oevag.com/anleiheemissionen [●]
40. **Website für Bekanntmachungen:** www.oevag.com/anleiheemissionen [●]
41. **Governing Law:** Austrian law
41. **Anwendbares Recht:** Österreichisches Recht
42. **Binding Language:** [German]

[English]

[German, with non-binding English translation]

[English, with non-binding German translation]
42. **Bindende Sprache:** [Deutsch]

[English]

[Deutsch, mit unverbindlicher englischer Übersetzung]

[Englisch, mit unverbindlicher deutscher Übersetzung]

[LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 250,000,000 Credit Linked Notes Programme of 14 September 2007.]

[ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen gemäß des Euro 250.000.000 Credit Linked Notes Programms vom 14.9.2007 an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.]

RESPONSIBILITY

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms which is to be read together with the Prospectus referred to above.

VERANTWORTLICHKEIT

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Informationen, die diese Endgültigen Bedingungen enthalten, die gemeinsam mit dem Prospekt zu lesen sind.

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

PART B - OTHER INFORMATION
TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN

1. LISTING

NOTIERUNG

Listing: [Vienna Stock Exchange / other (*specify*) / None]

Börsennotierung: [Wiener Börse/ andere (*anzugeben*) / Nicht börsennotiert]

Admission to trading: [Application has been made for the Notes to be admitted to trading on [●] with effect from [●].] [Notification of] [*insert relevant authority*] [has been applied for] [has been notified]. [Not Applicable.]

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

Zulassung zum Handel [Es wurde beantragt, die Schuldverschreibungen zum Handel an [●] ab dem [●] zuzulassen.] [Notifizierung gegenüber der [*zuständige Behörde einfügen*] ist [erfolgt] [beantragt].] [Nicht Anwendbar]

(Bei einer fungiblen Emission angeben, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen wurden.)

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

Geschätzte Gesamtkosten [●]
bezüglich der Zulassung zum Handel

2. RATINGS

Ratings: The [Notes to be issued have] [Issuer has] been rated: (*description of Issuer rating only required for retail issues*)

[S&P:[●]]

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]]

[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider, not the credit rating of the Issuer.]

(The above disclosure should reflect the

rating allocated to Notes of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)

Ratings:

Die [Schuldverschreibungen haben] [die Emittentin hat] folgendes Rating erhalten: *(Beschreibung des Rating der Emittentin nur notwendig bei Schuldverschreibungen mit Nennbetrag unter EUR 50.000)*

[S&P: [●]]

[Moody's: [●]]

[andere): [●]]

(Kurze Erläuterung des Ratings einfügen, wenn es erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.)

(Die Erläuterung sollte das Rating, das der Art von Schuldverschreibungen, die unter dem Programm emittiert wurden oder, falls das Rating einer bestimmten Emission zugewiesen wurde, dieses Rating wiedergeben, nicht das Rating des Emittenten.)

Post Issuance Information: [●] / [Not applicable]

Informationen nach Emission: [●] / [Nicht anwendbar]

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

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

4. [INTERESSEN VON NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSONEN, DIE BEI DER EMISSION/DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND]

[Außer wie im Abschnitt ["Subscription and Sale/Verkaufsbeschränkungen"] dargelegt, hat, soweit es der Emittentin bekannt ist, keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte, die wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben][●].

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

5. GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN

[Not Applicable]

[(i) Reasons for the offer	[●] <i>(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]</i>
[(i) Gründe für das Angebot	[●] <i>(Siehe Punkt "Verwendung des Emissionserlöses" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)]</i>
[(ii) Estimated net proceeds:	[●] <i>(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.)</i>
[(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse:	[●] <i>(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.)</i>
[(iii) Estimated total expenses:	[●] <i>[Include breakdown of expenses.]</i>
[(iii) Geschätzte Gesamtkosten:	[●] <i>[Aufschlüsselung der Kosten einfügen]</i>

6. [Fixed Rate Notes only - YIELD

7. [ausschließlich festverzinsliche Schuldverschreibungen - RENDITE

Indication of yield:	[●] Calculated as <i>[include details of method of calculation in summary form]</i> on the Issue Date. As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]
Angabe der Rendite	[●] Berechnet gemäß <i>[kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen]</i> am

Begebungstag.

Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.]

7. [Floating Rate Notes only - HISTORIC INTEREST RATES

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Telerate][●].]

[●]

7. [Nur variabel verzinsten Schuldverschreibungen - HISTORISCHE ZINSSÄTZE

Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/andere] Sätze sind erhältlich bei [Telerate][●].]

[●]

8. [DESCRIPTION OF REFERENCE ENTIT(Y)(IES), EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING¹¹

[●]

[The information included herein with respect to the Reference Entit[y][ies] (the "Reference Entities") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer. In particular, the Issuer accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Reference Entities of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

8. [BESCHREIBUNG DES REFERENZSCHULDNERS, ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES¹¹

[●]

¹¹ Need to include details of where past and future performance and volatility of the underlying can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.

Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des Basiswertes erhältlich sind und eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den] [die] Referenzschuldner, auf [den] [die] sich die Schuldverschreibungen beziehen (die "**Referenzschuldner**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst wurden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen von der Emittentin übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte oder die Referenzschuldner zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

HEAD OFFICE

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft

Kolingasse 19

A-1090 Vienna

LEGAL ADVISERS

as to Austrian law

WOLF THEISS Rechtsanwälte GmbH

Schubertring 6

A-1010 Vienna