

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

## COMPREHENSIVE PROGRAMME DOCUMENT



== VOLKSBANK GRUPPE ==

### EUR 6,000,000,000 debt issuance programme

Under the debt issuance programme (the "Programme") described in the prospectuses (the "Prospectuses" and each a "Prospectus") contained in this comprehensive programme document (the "Comprehensive Programme Document"), each of Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft ("ÖVAG") and Investkredit Bank AG ("Investkredit") (each an "Issuer" and together the "Issuers"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue senior and subordinated notes and Covered Bonds as bearer notes (*Inhaberschuldverschreibungen*) or as registered notes (*Namenschuldverschreibungen*) and senior and subordinated derivative bearer or registered notes (including warrants and turbo-certificates), with or without a nominal amount (together the "Notes"). Subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, the Notes may have a minimum maturity of one month and no maximum maturity. The nominal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, if any, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions not contained herein which are applicable to a particular Series and, if applicable, Tranche (each as defined herein) of Notes will be set out in the document containing the final terms within the meaning of Article 26 No. 5 of the Commission Regulation (each "Final Terms"). The aggregate nominal amount of Notes outstanding will not at any time exceed EUR 6,000,000,000, whereof Notes in an aggregate nominal amount of up to EUR 3,000,000,000 may be issued by ÖVAG and Notes in an aggregate nominal amount of up to EUR 3,000,000,000 may be issued by Investkredit (or the respective equivalent in other currencies).

**No Issuer will be liable for any obligations under Notes issued by the other Issuer, unless explicitly specified otherwise in the Final Terms. No Issuer accepts responsibility for any information other than information for which such Issuer is specified to be responsible in this Comprehensive Programme Document and only such information shall comprise the Prospectus relating to such Issuer.**

On 28 October 2005, ÖVAG entered into a EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme, which has been approved by the Austrian *Finanzmarktaufsichtsbörde* (the "FMA") in its capacity as competent authority under the Austrian Capital Markets Act (the "Capital Markets Act"), and on 16 November 2005, Investkredit entered into a EUR 3,000,000,000 Debt Issuance Programme, which has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg as the competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (the "Existing Programmes"). With effect from the date hereof (or, with regard to offers in jurisdictions other than Austria, with effect from the date of publication of the Prospectuses in any such jurisdiction), ÖVAG and Investkredit will cease to issue notes under the Existing Programmes and the Prospectuses supersede and replace the prospectuses dated 28 October 2005 and 16 November 2005 relating to the Existing Programmes, save for such sections of these prospectuses which are incorporated hereto by reference. Any Notes issued by ÖVAG and/or Investkredit after the date hereof (or, with regard to offers in jurisdictions other than Austria, after the date of publication of the Prospectuses in any such jurisdiction) are issued under the Programme, subject to the provisions set out herein, save that Notes which are to be consolidated and form a single series with notes issued under the Existing Programmes prior to the date hereof will be issued subject to the conditions of the notes applicable on the date of issue for the first tranche of notes of such series. Subject as aforesaid, the Prospectuses do not affect any notes issued prior to the date hereof (or, with regard to offers in jurisdictions other than Austria, prior to the date of publication of the Prospectuses in any such jurisdiction).

These Prospectuses have been approved by the FMA in its capacity as competent authority under 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 Comprehensive Programme Document 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, any other market which is a regulated, organised and recognised market for the purposes of the Investment Services Directive 93/22/EC (together, the "Markets"). The Issuers 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 these Prospectuses.

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).

Each Series and, if applicable, each Tranche of Notes will be represented on issue by a temporary global note in bearer form (each a "Temporary Global Note") or a permanent global note in bearer form (each a "Permanent Global Note"). Notes in registered form will be represented by a global registered certificate (the "Global Certificate") or by registered certificates (each a "Certificate"), one Certificate being issued in respect of each Noteholder's entire holding of Registered Notes of one Series. Global Notes, Global Certificates and Certificates 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 Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear"), Clearstream Banking, société anonyme ("Clearstream Luxembourg"), Clearstream Banking Frankfurt ("Clearstream Frankfurt") and/or Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("OeKB") and/or any of the Issuers and/or any other agreed clearing system.

Tranches of Notes (as defined in "General information relating to the Programme") issued under the Programme may be rated or unrated. The rating of the Notes, if any, will be specified in the relevant Final Terms. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to Notes issued under the Programme. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

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

#### Arrangers

BNP PARIBAS

DZ BANK AG

#### Dealers

KOMMUNALKREDIT

INVESTKREDIT

ÖVAG

BNP PARIBAS

DZ BANK AG

The date of this Comprehensive Programme Document is 14 June 2006

**Each Prospectus contained in this Comprehensive Programme Document contains all relevant information with regard to the respective Issuer and its subsidiaries and affiliates taken as a whole (each a "Group") and the Notes which, according to the particular nature of each 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 such Issuer and the rights attached to the Notes.**

*This Comprehensive Programme Document may be used solely for the purpose of considering an investment in the Notes described in the Comprehensive Programme Document; any other usage of this Comprehensive Programme Document is unauthorised.*

*Each Issuer accepts responsibility for the information for which it is specified to be responsible in this Comprehensive Programme Document and confirms that it has taken all reasonable care to ensure that the information contained in the Prospectus relating to it is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omissions likely to affect its import.*

*No person is or has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Comprehensive Programme Document 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 Issuers or any of the Dealers or the Arrangers (as defined in "Summary of the Programme"). Neither the delivery of this Comprehensive Programme Document 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 Issuers or the Group since the date hereof or the date upon which this Comprehensive Programme Document or any Prospectus contained therein have been most recently amended or supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuers or the Group since the date hereof or the date upon which this Comprehensive Programme Document or any Prospectus contained therein have 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 Comprehensive Programme Document and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Comprehensive Programme Document comes are required by the Issuers, the Dealers and the Arrangers to inform themselves about, and to observe, any such restriction. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Comprehensive Programme Document, see "Subscription and Sale".*

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

*Neither this Comprehensive Programme Document nor the Prospectuses contained therein constitutes an offer of, or an invitation by or on behalf of the Issuers or the Dealers or the Arrangers to subscribe for, or purchase, any Notes.*

*The Arrangers and the Dealers have not separately verified the information contained in this Comprehensive Programme Document. None of the Dealers or the Arrangers makes any representation, express or implied, or accepts any responsibility, with respect to the accuracy or completeness of any of the information in this Comprehensive Programme Document. Neither this Comprehensive Programme Document nor any other financial statements are intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by any of the Issuers, the Arrangers or the Dealers that any recipient of this Com-*

*prehensive Programme Document or any other financial statements should purchase the Notes. Each potential purchaser of Notes should determine for itself the relevance of the information contained in this Comprehensive Programme Document and its purchase of Notes should be based upon any such investigation as it deems necessary. None of the Dealers or the Arrangers undertakes to review the financial condition or affairs of the Issuers or the Group during the life of the arrangements contemplated by this Comprehensive Programme Document nor to advise any investor or potential investor in the Notes of any information coming to the attention of any of the Dealers or the Arrangers.*

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

*In connection with the issue of any Tranche, the Dealer or Dealers (if any) named as the Stabilising Agent(s) (or persons acting on behalf of any Stabilising Agent(s)) in the applicable Final Terms may over-allot Notes (provided that the aggregate principal amount of the Notes allotted does not exceed 105 percent of the aggregate principal amount of the relevant Tranche) or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the Stabilising Agent(s) (or persons acting on behalf of a Stabilising Agent) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche. Such stabilising shall be in compliance with all applicable laws, regulations and rules.*

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

*This Comprehensive Programme Document and the Prospectuses contained therein are 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 Prospectuses should be read and construed in conjunction with the following documents which have been previously published or are published simultaneously with the Prospectuses 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:

- a) the Prospectus relating to ÖVAG:
  - (i) each set of Final Terms relating to any Notes issued by ÖVAG;
  - (ii) the audited consolidated financial statements of ÖVAG for the financial years ended 31 December 2004 and 31 December 2005 together in each case with the audit report thereon; and
  - (iii) the sections entitled "Teil 1: Zusammenfassung des Prospektes" und "Teil 2: Angaben zu den Wertpapieren" of the prospectus under the Existing Programme relating to ÖVAG dated 28 October 2005.
- b) the Prospectus relating to Investkredit:
  - (i) each set of Final Terms relating to any Notes issued by Investkredit;
  - (ii) the audited consolidated financial statements of Investkredit for the financial years ended 31 December 2004 and 31 December 2005 together in each case with the audit report thereon; and
  - (iii) the sections entitled "Summary" and "Terms and Conditions of the Notes" of the prospectus under the Existing Programme relating to Investkredit dated 16 November 2005.

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

Copies of the Comprehensive Programme Document and the documents incorporated by reference in the Prospectuses can be obtained free of charge from the specified offices of the Issuers.

## **SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS**

The Issuers have given an undertaking to the Dealers, and are obliged by the provisions of the Prospectus Directive and the Capital Markets Act, that if at any time during the duration of the Programme there is a significant new factor, mistake or material inaccuracy relating to information contained in the Prospectuses which is capable of affecting the assessment of any Notes the inclusion of which would reasonably be required by investors and their professional advisers, and would reasonably be expected by them to be found in the Prospectuses, for the purpose of making an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuers, and the rights attaching to the Notes, the Issuers shall prepare an amendment or supplement to the Prospectuses or publish replacement Prospectuses for use in connection with any subsequent offering of the Notes and shall supply to each Dealer such number of copies of such supplement hereto as such Dealer may reasonably request, and shall supply to the FMA and the Vienna Stock Exchange such number of copies of such amendment, supplement or replacement hereto as the Capital Markets Act and/or Austrian Stock Exchange Act require.

## **SOURCES OF INFORMATION**

Statistical and other data provided in this Comprehensive Programme Document has been extracted from the annual reports of the Issuers and the audit reports thereon, a book titled "Schwabe, Ley & Greiner GmbH - Marktstudien für Banken und Systemanbieter Die Bankverbindungen des Mittelstands in Österreich 2005" and the Oesterreichische Nationalbank (the Austrian National Bank). Each of the Issuers confirms with respect to itself that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware, and is able to ascertain from information published by such sources, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

## TABLE OF CONTENTS

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE.....	4
SUPPLEMENT TO THE PROSPECTUS .....	4
SOURCES OF INFORMATION.....	5
GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME.....	8
1. SUMMARY OF THE PROGRAMME.....	11
1.1 The Programme.....	11
1.2 Summary regarding the risk factors.....	16
1.3 Summary regarding the Issuers.....	20
1.4 German translation of the summary of the Programme.....	G-1
1.5 Czech translation of the summary of the Programme.....	CZ-1
1.6 Slovak translation of the summary of the Programme.....	SK-1
1.7 Slovenian translation of the summary of the Programme.....	SL-1
1.8 Hungarian translation of the summary of the Programme.....	HU-1
2. RISK FACTORS.....	22
2.1 Risk factors relating to the Issuers .....	22
2.2 Risk factors relating to the Notes.....	25
3. DESCRIPTION OF THE ISSUERS .....	39
3.1 Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft.....	39
3.2 Investkredit Bank AG .....	64
4. THE AUSTRIAN BANKING SYSTEM.....	75
5. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES .....	81
5.1 General .....	81
5.2 Issue Procedures.....	81
5.3 Terms and Conditions of the Notes - Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen.....	85
5.4 Supplement to the Terms and Conditions for Credit Linked Notes - Ergänzung der Emissionsbedingungen für Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen.....	158
5.5 Form of Final Terms for Notes – Formular für die endgültigen Bedingungen von Schuldverschreibungen.....	197
5.6 Terms and Conditions of the Warrants – Emissionsbedingungen der Optionsscheine .....	251
5.7 Form of Final Terms for Warrants – Formular für die endgültigen Bedingungen von Optionsscheinen.....	276
5.8 Terms and Conditions of Turbo-Certificates – Emissionsbedingungen der Turbo-Zertifikate.....	298
5.9 Form of Final Terms for Turbo-Certificates – Formular für die endgültigen Bedingungen von Turbo-Zertifikaten.....	321
6. USE OF PROCEEDS .....	343
7. TAXATION.....	344
8. SUBSCRIPTION AND SALE.....	376
8.1 Summary of Dealer Agreement.....	376
8.2 Selling Restrictions.....	376
9. GENERAL INFORMATION .....	379

10. STATEMENTS PURSUANT TO COMMISSION REGULATION (EC) NO  
809/2004..... 381

## GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "General Information relating to the Programme".*

Description:	Combined debt issuance programme (the "Programme") for the issue of senior and subordinated notes and Covered Bonds as bearer notes ( <i>Inhaberschuldverschreibungen</i> ) or registered notes ( <i>Namenschuldverschreibungen</i> ) and senior and subordinated derivative bearer notes (including warrants, turbo-certificates and Covered Bonds), with or without a nominal amount (together the "Notes").
Programme Amount:	Up to EUR 6,000,000,000 aggregate nominal amount of Notes, outstanding at any one time, whereof Notes in an aggregate nominal amount of up to EUR 3,000,000,000 may be issued by ÖVAG and Notes in an aggregate nominal amount of up to EUR 3,000,000,000 may be issued by Investkredit (or the respective equivalent in other currencies at the date of issue). The Issuers may increase the amount via a supplement to the Prospectuses contained in this Comprehensive Programme Document and in accordance with the terms of the Dealer Agreement dated on or around 14 June 2006 between ÖVAG, Investkredit, the Dealers and the Arrangers.
Issuers:	Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft ("ÖVAG") and Investkredit Bank AG ("Investkredit").
Arrangers:	BNP Paribas, London Branch ("BNP Paribas") DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main ("DZ BANK")
Dealers:	ÖVAG Investkredit Kommunalkredit Austria AG ("Kommunalkredit") BNP Paribas DZ BANK
	The Issuers may from time to time terminate the appointment of any Dealer under the Programme or appoint additional dealers either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme. References in this Comprehensive Programme Document to "Dealers" are to all persons appointed as a Dealer in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme.
Principal Paying Agent:	BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
Austrian Paying Agent:	ÖVAG
Method of Issue:	The Notes will be issued in series (each a "Series"). Each Series may comprise one or more tranches (each a "Tranche") to be



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

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

**Consolidation:** Notes of one Series may be consolidated with Notes of another Series and provisions in respect of such consolidation will be contained in the relevant Final Terms.

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

**Distribution, Issue Procedures:** The Notes will be issued on a syndicated or non-syndicated basis and may be distributed by way of public offers or private placements. The Final Terms relating to each Series will specify whether the Conditions are to be Supplemented Conditions or Consolidated Conditions (each as described under "Issue Procedures" below).

**Listing:** Application has been made for the Programme to be admitted to the Market.

Notes may also be listed on any other regulated or unregulated markets or stock exchanges or may be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

**Selling Restrictions:** European Economic Area, United States, United Kingdom, Japan and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Notes. See "Subscription and Sale".

The Notes to be offered and sold will be subject to the restrictions of Category 2 for the purposes of Regulation S under the Securities Act.

The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules") unless (i) the relevant Final Terms state that Notes are issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "C Rules") or (ii) the Notes are issued other than in compliance with the D Rules or the C Rules but in circumstances in which the Notes will not constitute "reg-

istration required obligations" under the United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 ("TEFRA"), which circumstances will be referred to in the relevant Final Terms as a transaction to which TEFRA is not applicable.

Clearing Systems: Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, or OeKB, Vienna, and, in relation to any Series, such other clearing system as may be agreed between the relevant Issuer, the relevant paying agent ("Paying Agent") and the relevant Dealer.

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

## 1. SUMMARY OF THE PROGRAMME

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in the paragraph below.*

*The following summary must be read as an introduction to the Prospectuses and any decision to invest in any Notes should be based on a consideration of the Prospectuses 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 respective Prospectus. Where a claim relating to the information contained in a 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.*

### 1.1 The Programme

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "1.1 The Programme".*

Form of Notes: The Notes may be issued in bearer form only ("Bearer Notes") or in registered form only ("Registered Notes").

Each Series or, if applicable, Tranche of Notes will be initially represented on issue by a Temporary Global Note, which will be exchangeable for a Permanent Global Note upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury regulations and in compliance with the D Rules if such Notes have an initial maturity of more than one year and are being issued in compliance with the D Rules (as defined above under Selling Restrictions). Otherwise such Tranche will be represented by a Permanent Global Note without interest coupons. Definitive Notes and interest coupons will not be issued except in circumstances defined in the Terms and Conditions of the Notes. Registered Notes will be represented by Certificates, one Certificate being issued in respect of each Noteholder's entire holding of Registered Notes of one Series. Certificates representing Registered Notes that are registered in the name of one holder or a nominee for one or more clearing systems are referred to as "Global Certificates".

Clearing Systems: Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, or OeKB, Vienna, and, in relation to any Series, such other clearing system as may be agreed between the relevant Issuer, the relevant Paying Agent and the relevant Dealer.

Currencies: Subject to compliance with all applicable legal or regulatory restrictions, relevant laws, regulations and directives, Notes may be issued in any currency agreed between the relevant Issuer and

the relevant Dealers.

Maturities:	Such maturities as may be agreed between the relevant Issuer, the relevant Paying Agent and the relevant Dealer, provided that the Notes may have a minimum maturity of one month and subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the relevant Issuer. Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes will have a minimum maturity of eight years, Subordinated Notes will have a minimum maturity of five years, and Short-term Subordinated Notes will have a minimum maturity of two years (all these terms as defined in the Terms and Conditions of the Notes).
Denomination:	Notes will be in such denominations as may be specified in the relevant Final Terms with a minimum denomination of EUR 1,000 (or the equivalent in other currencies).
Credit Linked Notes:	Credit linked notes ("Credit Linked 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 relevant Issuer and such reference entities. The rating of such Notes may be different from the rating of the relevant Issuer.
Fixed Rate Notes:	Fixed rate interest will be payable in arrear on such basis and on such date or dates as specified in the relevant Final Terms.
Floating Rate Notes:	Floating rate notes ("Floating Rate Notes") will bear interest determined separately for each Series as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) as adjusted for any applicable margin, as specified in the relevant Final Terms.
Zero Coupon Notes:	Zero coupon notes ("Zero Coupon Notes") may be issued at their nominal amount or at a discount to it and will not bear interest.
Variable Coupon Amount Notes:	The Final Terms issued in respect of each issue of variable coupon amount notes ("Variable Coupon Amount Notes") will specify the basis for calculating the amounts of interest payable, which may be by reference to a share, debt instrument, fund, index, commodity, currency or formula or basket thereof or as otherwise provided in the relevant Final Terms.
Interest Periods and Interest Rates:	The length of the interest periods for the Notes and the applicable interest rate or its method of calculation may differ from time to time or be constant for any Series. Notes may have a maximum interest rate, a minimum interest rate, or both. The use of interest accrual periods permits the Notes to bear interest at different rates in the same interest period. All such information will be set out in the relevant Final Terms.
Warrants and Turbo-	The relevant Issuer may from time to time issue warrants and

Certificates:	<p>turbo-certificates of any kind on any underlying, including but not limited to indices, equity, debt, currencies, commodities, future contracts, interest rates (or baskets thereof, whether listed or unlisted, but not on its own shares) and any other warrants or turbo-certificates ("Warrants" or "Turbo-Certificates").</p> <p>The Warrants may either be European style Warrants or American style Warrants and may be cash or physically settled. The Turbo-Certificates may be either short-Turbo-Certificates or long-Turbo-Certificates and are cash-settled.</p>
Variable Redemption Amount Notes:	<p>The Final Terms issued in respect of each issue of variable redemption amount Notes ("Variable Redemption Amount Notes") will specify the basis for calculating the redemption amounts payable, which may be by reference to a stock, debt instrument, fund, index, commodity, currency or formula or basket thereof or as otherwise provided in the relevant Final Terms.</p>
Redemption:	<p>Notes may be redeemable at par or at such other redemption amount (detailed in a formula or otherwise) as will be specified in the relevant Final Terms.</p>
Redemption by Instalments:	<p>The relevant Final Terms may provide that Notes may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as specified in the relevant Final Terms.</p>
Early Redemption:	<p>Except as provided in "Early redemption at the option of the relevant Issuer or the Noteholders" below, Notes will be redeemable at the option of the relevant Issuer prior to maturity only for tax reasons.</p>
Early Redemption at the option of the Issuer or the Noteholders:	<p>The Final Terms issued in respect of each issue of Notes will state whether such Notes may be redeemed prior to their stated maturity at the option of the relevant Issuer (either in whole or in part) and/or the Noteholders, and/or whether such Notes are subject to any other option of the relevant Issuer/Noteholders, and if so the terms applicable to such redemption and/or other option.</p> <p>Subordinated Notes will not be subject to redemption at the option of a Noteholder in the first five years of their term, Short-term Subordinated Notes will not be subject to redemption at the option of a Noteholder in the first two years of their term and Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes will not be subject to redemption at the option of a Noteholder in the first eight years of their term.</p>
Other Notes:	<p>Terms applicable to high interest Notes, low interest Notes, interest rate linked Notes, step-up Notes, step-down Notes, dual currency Notes, reverse dual currency Notes, optional dual currency Notes, partly paid Notes, yoyo-Notes, reverse floating rate Notes, inflation linked Notes, CMS Notes, range accrual Notes, ratchet Notes, snowball Notes, steepener Notes, switchable</p>

Notes, market timing Notes, chooser Notes, coupon booster Notes, dual redemption Notes, reverse convertible Notes, bonus Notes linked to an index, share, commodity, fund, currency or basket thereof, discount Notes, cash-or-share Notes and any other type of Note that the Issuers, and any Dealer or Dealers may agree to issue under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

- Withholding tax:** All payments of principal and interest in respect of the Notes will be made free and clear of withholding taxes of the Republic of Austria subject to customary exceptions (including the ICMA Standard EU Exception), unless otherwise agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) all as described in "Terms and Conditions of the Notes - Taxation".
- Status of Notes:** The Notes may be issued as senior Notes ("Senior Notes"), subordinated Notes (see section "Subordinated Notes" below) or Covered Bonds, as described in "Terms and Conditions of the Notes - Status".
- Senior Notes:** Senior Notes will, subject as specified in the relevant Final Terms, constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer, save for any obligations required to be preferred by law, as described in "Terms and Conditions of the Notes - Status".
- Subordinated Notes:** Supplementary Capital Notes, Subordinated Supplementary Capital Notes, Subordinated Notes and Short-term Subordinated Notes (as described in "Terms and Conditions of the Notes") will constitute unsecured and subordinated obligations of the relevant Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the relevant Issuer other than subordinated obligations which rank senior to the Notes or are preferred by law. In the event of the liquidation or institution of bankruptcy proceedings over the assets of the relevant Issuer, such obligations may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors of the relevant Issuer have been satisfied.
- Covered Bonds:** Covered Bonds secured by separate asset pools will constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the relevant Issuer secured by special pools of cover assets, all as described in "Terms and Conditions of the Notes – Status of the Covered Bonds".
- Investment Considerations:** The applicable Final Terms will set forth any specific investment considerations for a particular Series or Tranche of Notes, if applicable. Prospective purchasers should review any additional investment considerations set forth in the applicable Final Terms and should consult their own financial and legal advisers about risks associated with investment in a particular Series of Notes and the suitability of investing in any Notes in the light of their particular circumstances.

Negative Pledge:	There is no negative pledge obligation.
Cross Default:	There is no cross default provision.
Events of Default:	The Terms and Conditions of the Notes do not provide for express events of default. Termination of the Notes is only permitted for extraordinary reasons.
Governing Law:	All Notes will be governed and construed in accordance with Austrian law.
Place of Jurisdiction:	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Vienna, Austria.
Binding Language:	To be specified in the relevant Final Terms, as either:  English language, and, if specified in the relevant Final Terms, with the German language version constituting a convenience translation only; or  German language, and, if specified in the relevant Final Terms, with the English language version constituting a convenience translation only.
Ratings:	Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will be specified in the relevant Final Terms.  <i>A rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.</i>
Selling Restrictions:	European Economic Area, United States, United Kingdom, Japan and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular issue of Notes. See "Subscription and Sale".  The Notes to be offered and sold will be subject to the restrictions of Category 2 for the purposes of Regulation S under the Securities Act.  The Notes will be issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules") unless (i) the relevant Final Terms state that Notes are issued in compliance with U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "C Rules") or (ii) the Notes are issued other than in compliance with the D Rules or the C Rules but in circumstances in which the Notes will not constitute "registration required obligations" under the United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 ("TEFRA"), which circumstances will be referred to in the relevant Final Terms as a transaction to which TEFRA is not applicable.

## **1.2 Summary regarding the risk factors**

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "1.2 Summary regarding the risk factors", unless stated otherwise.*

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 relevant 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 Issuers, 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).

### **Risks relating to the Issuers**

#### ***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 Issuers 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 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 by ÖVAG.

#### ***Economic and political environment, receding financial markets***

The economic and political environment in the countries where the Issuers are active or have 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 Issuers.



### ***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 Issuers.

### ***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 Issuers are active might change adversely in respect of the Issuers.

### ***Currency risk***

Since substantial assets, operations and customers of the Issuers are located outside the Eurozone, the Issuers are exposed to currency risks.

### ***Real estate market risk***

The Issuers own substantial real estate and are therefore exposed to price risks in the real estate area.

### ***Risk factors specifically relating to ÖVAG***

***ÖVAG is responsible for the information contained in this section "Risk factors specifically relating to ÖVAG".***

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

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

### ***Risk factors specifically relating to Investkredit***

***Investkredit is responsible for the information contained in this section "Risk factors specifically relating to Investkredit".***

Investkredit faces a refinancing risk. Due to its business model, Investkredit does not have a broad retail funding base as a cost-favourable refinancing source.

### **Risk factors relating to the Notes**

#### **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 relevant Issuer to make interest and/or redemption payments that the relevant 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 Issuers 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 relevant Issuer. If such Issuer were 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.

***Option price risk***

The price risk of an option is primarily influenced by the price and volatility of the underlying assets, indices or other item(s) (the "Underlying") the strike price, the remaining term and the risk-free interest rate. Strong fluctuations in the price or volatility of the Underlying may influence the option price.

***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 Issuers, the Notes and the investors.

**Special risks of individual features or categories of Notes**

The purchase of Notes entails certain risks which vary depending on the specification and type of the Notes. For a description of such specifications, types and risks an investor should consider and understand, the relevant section of "Risk factors".

Structured Notes may entail additional risks. An investment in Notes by which the premium and/or the interest on, or principal of which, is determined by reference to one or more values of stocks, debt instruments, funds, currencies, commodities, interest rates or other indices or formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that an investor could lose all or a substantial portion of the principal of its Notes.

An investment in Warrants and Turbo Certificates linked to assets or bases of reference may entail significant risks not associated with investments in conventional securities such as debt or equity securities, including, but not limited to, the risks set out in "Risk factors – Warrants, Turbo Certificates" set out below.

## 1.3 Summary regarding the Issuers

### 1.3.1 ÖVAG

*ÖVAG is responsible for the information contained in this section "Summary regarding the Issuers - ÖVAG".*

#### **General**

ÖVAG 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 "ÖVAG". The competent court for registration is the Commercial Court Vienna (*Handelsgericht Wien*). Its registered office is at Peregringasse 3, A-1090 Vienna, Austria.

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

#### **Share Capital**

ÖVAG'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 Comprehensive Programme Document.

The shareholders of ÖVAG are Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58 percent), DZ BANK group (25.0 percent plus one share), ERGO group (Victoria insurance) (10.0 percent), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6.1 percent) and other shareholders (0.9 percent).

#### **Financial Information**

The financial information below is extracted from the audited consolidated financial statements of ÖVAG for the year ended 31 December 2005:

##### *Amounts in EUR thousand*

Total assets	54,799,516
Net interest income	478,215
Pre-tax profit for the year	219,942
Profit for the year after taxes	210,885
Net profit after minority interests	160,361

#### **Business Overview**

ÖVAG 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 and Malta.

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

- Corporate;
- Retail;
- Treasury;

- Real estate; and
- Local government financing.

### 1.3.2 Investkredit

*Investkredit is responsible for the information contained in this section "Summary regarding the Issuers - Investkredit".*

#### **General**

Investkredit is a joint stock corporation (*Aktiengesellschaft*) established under Austrian law and registered in the Austrian companies' register (*Firmenbuch*) under the name of Investkredit Bank AG, registration number 117164 a. It operates *inter alia* under the commercial name of "Investkredit". The competent court for registration is the Commercial Court Vienna (*Handelsgericht Wien*). Its registered office is at Renngasse 10, 1013 Vienna, Austria.

The Management Board (*Vorstand*) consists of four members. The Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) comprises eleven members, including four representatives of the staff council.

#### **Share Capital**

Investkredit's issued share capital amounts to EUR 46,000,110 and is divided into 6,330,000 bearer shares with a nominal value of EUR 7.267 each, as of the date of this Comprehensive Programme Document.

ÖVAG directly and indirectly holds 100 percent of the shares of Investkredit.

#### **Financial Information**

The financial information below is extracted from the audited consolidated annual financial statements of Investkredit for the year ended 31 December 2005:

##### *Amounts in EUR thousand*

Total assets	28,693,702
Net interest income	180,035
Pre-tax profit for the year	127,008
Profit for the year after taxes	116,852
Net profit after minority interests	75,844

#### **Business Overview**

Investkredit is a specialist banking group in Central Europe focusing on few customer segments, in particular corporate customers, local authorities and investors in real estate.

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

- Corporate; and
- Real estate.

## 1.4 German translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectuses itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Die folgende Übersetzung der Originalzusammenfassung ist ein separates Dokument und bildet einen Anhang zu diesen Prospekten. Sie ist selbst kein Teil dieser Prospekte und wurde nicht von der FMA genehmigt. Auch die Übereinstimmung mit der Originalzusammenfassung wurde nicht durch die FMA geprüft.**

### ZUSAMMENFASSUNG DES PROGRAMMS

*ÖVAG und Investkredit sind jeweils verantwortlich für die Informationen im folgenden Absatz.*

*Diese Zusammenfassung ist als Einführung zu diesen Prospekten zu lesen und jede Entscheidung, in Schuldverschreibungen ("Notes") zu investieren, sollte auf einer Erwägung der gesamten Prospekte basieren, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente. Ab der Umsetzung der relevanten Bestimmungen der Prospektrichtlinie in jedem Mitgliedsstaat des europäischen Wirtschaftsraumes (ein "EWR-Staat") kann auf Basis dieser Zusammenfassung, einschließlich einer Übersetzung, keine zivilrechtliche Haftung der verantwortlichen Personen in einem EWR-Staat begründet werden, außer diese ist irreführend, unrichtig oder widersprüchlich, sofern sie gemeinsam mit anderen Teilen des jeweiligen Prospekts gelesen wird. Sollte vor einem Gericht in einem EWR-Staat aufgrund der in diesen Prospekten enthaltenen Informationen ein Anspruch geltend gemacht werden, könnte der Kläger aufgrund der nationalen Rechtsvorschriften des EWR-Staates, in dem der Anspruch geltend gemacht wird, vor Beginn des Verfahrens verpflichtet sein, die Kosten für die Übersetzung des jeweiligen Prospekts zu tragen. Ausdrücke, die in den nachstehenden Emissionsbedingungen ("Terms and Conditions") der Schuldverschreibungen definiert werden, haben in dieser Zusammenfassung dieselbe Bedeutung, sofern keine abweichende Regelung getroffen wurde.*

#### 1.4.1 Das Programm

*ÖVAG und Investkredit sind jeweils verantwortlich für die Informationen in diesem Kapitel "1.4.1 Das Programm".*

Form der Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen können nur auf den Inhaber lautend ("Inhaberschuldverschreibungen") oder auf Namen lautend ("Namenschuldverschreibungen") begeben werden.

Jede Serie oder, sofern anwendbar, jede Tranche der Schuldverschreibungen wird zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde verbrieft, die bei Nachweis des Nichtbestehens von wirtschaftlichem Eigentum im Sinne des US-Rechts (*beneficial ownership*), wie gemäß den U.S. Treasury Bestimmungen und D Rules gefordert, gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht wird, sofern diese Schuldverschreibungen eine anfängliche Laufzeit von mehr als einem Jahr haben und gemäß den D Rules (wie nachfolgend unter den Verkaufsbeschränkungen (*Selling Restrictions*) definiert) emittiert wurden. Andernfalls wird eine solche Tranche durch eine Dauerglobalurkunde ohne Zinsscheine reprä-

sentiert. Einzelurkunden und Zinsscheine werden, außer in den in den Emissionsbedingungen definierten Fällen, nicht ausgegeben. Namensschuldverschreibungen werden durch Zertifikate verbrieft, wobei für sämtliche Namensschuldverschreibungen eines Inhabers aus einer Serie ein Global-Zertifikat ausgestellt wird. Global-Zertifikate, die Namensschuldverschreibungen verbrieften und auf den Namen eines Inhabers oder auf eine für ein oder mehrere Clearing Systeme benannte Person ausgestellt sind, werden in der Folge als "Global-Zertifikate" bezeichnet.

**Clearing Systeme:** Clearstream Luxemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, oder OeKB, Wien, und, in Bezug auf eine Serie, jedes andere Clearing System, welches zwischen dem jeweiligen Emittenten, der jeweiligen Zahlstelle und dem jeweiligen Dealer vereinbart wird.

**Währungen:** Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren rechtlichen und regulatorischen Beschränkungen, Gesetze, Richtlinien und Verordnungen können Schuldverschreibungen in jeder Währung begeben werden, die zwischen dem jeweiligen Emittenten und dem jeweiligen Dealer vereinbart werden.

**Laufzeiten:** Jene Laufzeiten, die zwischen dem jeweiligen Emittenten, dem jeweiligen Paying Agent und dem jeweiligen Dealer vereinbart werden, wobei die Schuldverschreibungen eine Mindestlaufzeit von einem Monat haben, und unter Berücksichtigung jener Mindest- oder Maximallaufzeiten, die jeweils nach den für den jeweiligen Emittenten maßgeblichen Gesetzen, Richtlinien und Verordnungen erlaubt oder gefordert sind. Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von acht Jahren, nachrangige Schuldverschreibungen haben eine Mindestlaufzeit von fünf Jahren und kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen von zwei Jahren (alle verwendeten Ausdrücke jeweils entsprechend der Definition in den Emissionsbedingungen "*Terms and Conditions*" der Schuldverschreibungen).

**Stückelung:** Die Schuldverschreibungen werden entsprechend der in den jeweiligen endgültigen Bedingungen festgelegten Stückelungen ausgegeben, wobei die Mindeststückelung EUR 1,000 (oder der entsprechende Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

**Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen (*Credit Linked Notes*):** Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen werden mit Bezug auf eine oder mehrere Bezugsgrößen emittiert (wie in den jeweiligen endgültigen Bedingungen festgelegt). Inhaber solcher Schuldverschreibungen sind dem Kreditrisiko des jeweiligen Emittenten und der Bezugsgrößen ausgesetzt. Das Rating solcher Schuldverschreibungen kann sich vom Rating des jeweiligen Emittenten unterscheiden.

**Festverzinsliche Schuldverschreibungen:** Festverzinsliche Schuldverschreibungen sind im Nachhinein auf der Basis und an dem Tag oder den Tagen, der/die in den jeweiligen endgültigen Bedingungen festgelegt ist/sind, zahlbar.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen:	Bei variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden die Zinsen separat für jede Serie zwischen dem jeweiligen Emittenten und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart und um die anwendbare Marge angepaßt, wie dies in den jeweiligen endgültigen Bedingungen festgelegt wird.
Nullkupon-Schuldverschreibungen:	Nullkupon-Schuldverschreibungen (Zero-Zinssatz Anleihen) können zu ihrem Nominalbetrag oder zu einem Abschlag auf ihren Nominalbetrag angeboten werden und sind nicht verzinst.
Schuldverschreibungen mit einem variablen Kupon:	Für jede Emission von Schuldverschreibungen mit einem variablen Kupon wird in den jeweiligen endgültigen Bedingungen die Basis für die Berechnung der zu zahlenden Zinbeträge festgelegt. Als Bezugsgröße kann eine Aktie, ein Schuldtitel, ein Fonds, ein Index, ein Rohstoff, eine Währung oder eine Formel oder ein Korb hiervon oder eine andere in den jeweiligen endgültigen Bedingungen vorgesehene Bezugsgröße dienen.
Zinsperioden und Zinssätze:	Die Länge der Zinsperioden für die Schuldverschreibungen und der jeweils anwendbare Zinssatz oder seine Berechnungsmethode können sich von Zeit zu Zeit ändern oder für eine Serie unverändert bleiben. Schuldverschreibungen können eine Zinsober-, eine Zinsuntergrenze oder beides haben. Die Verwendung von Zinslaufperioden ermöglicht es, in derselben Zinsperiode unterschiedliche Zinssätze zu haben. Alle diese Informationen sind in den jeweiligen endgültigen Bedingungen enthalten.
Optionsscheine und Turbo-Zertifikate:	<p>Der jeweilige Emittent kann Optionsscheine und Turbo-Zertifikate jeder Art auf jede Bezugsgröße begeben, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Index-Optionsscheine, Aktienoptionsscheine, Optionsscheine auf Schuldtitel, Währungsoptionsscheine, Warenoptionsscheine und Optionsscheine auf Futures und Zinssätze (oder Körbe ("<i>Baskets</i>") hiervon), ob notiert oder nicht (aber nicht auf die eigenen Aktien) und auf jeden anderen Optionsschein oder jedes andere Turbo-Zertifikat (die "Optionsscheine" oder die "Turbo-Zertifikate").</p> <p>Die Optionsscheine können entweder als europäische Optionsscheine oder als amerikanische Optionsscheine ausgestaltet sein und können durch Ausgleichzahlung oder durch Lieferung erfüllt werden. Die Turbo-Zertifikate können entweder als Short-Turbo-Zertifikate oder als Long-Turbo-Zertifikate begeben werden und werden durch Ausgleichzahlung erfüllt.</p>
Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag:	Die maßgeblichen endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen mit einem variablen Rückzahlungsbetrag legen die Berechnungsbasis für den Rückzahlungsbetrag fest. Als Bezugsgröße kann eine Aktie, ein Schuldtitel, ein Fonds, ein Index, ein Rohstoff, eine Währung oder eine Formel oder ein Korb hiervon oder eine andere in den jeweiligen endgültigen Bedingungen vorgesehene Bezugsgröße dienen.



Rückzahlung:	Schuldverschreibungen können zum Nennwert oder zu jedem anderen Rückzahlungsbetrag (dargestellt als Formel oder anders), der in den jeweiligen endgültigen Bedingungen festgelegt wird, rückzahlbar sein.
Rückzahlung durch Teilzahlung:	Die jeweiligen endgültigen Bedingungen für Schuldverschreibungen können festlegen, dass die Schuldverschreibungen in zwei oder mehr Teilzahlungen zurückgezahlt werden können, zu den Zeitpunkten, die in den jeweiligen endgültigen Bedingungen bestimmt sind.
Vorzeitige Rückzahlung:	Ausgenommen wie nachstehend unter "Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des jeweiligen Emittenten oder eines Inhabers der Schuldverschreibungen" beschrieben, sind Schuldverschreibungen nach Wahl des jeweiligen Emittenten vor dem Ende der Laufzeit nur aus steuerlichen Gründen rückzahlbar.
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Emittenten oder eines Inhabers der Schuldverschreibungen:	Die maßgeblichen endgültigen Bedingungen für jede Emission von Schuldverschreibungen geben an, ob die jeweiligen Schuldverschreibungen vor dem Ende der angegebenen Laufzeit nach Wahl des jeweiligen Emittenten (entweder ganz oder teilweise) und/oder des Inhabers kündbar sind, und/oder ob die jeweiligen Schuldverschreibungen ein anderes Wahlrecht des Emittenten/Inhabers vorsehen, und, sofern dies zutrifft, die auf eine solche Rückzahlungsmöglichkeit und/oder ein anderes Wahlrecht anwendbaren Bedingungen.
	Nachrangige Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten fünf Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers, kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten zwei Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers, und Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen unterliegen in den ersten acht Jahren ihrer Laufzeit nicht der Rückzahlung nach Wahl des Inhabers.
Andere Schuldverschreibungen:	Bestimmungen betreffend High Interest Notes, Low Interest Notes, Interest Rate Linked Notes, Step-up Notes, Step-down Notes, Dual Currency Notes, Reverse Dual Currency Notes, Optional Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Jojo Schuldverschreibungen, Reverse Variable verzinsliche Schuldverschreibungen, Inflation linked Schuldverschreibungen, CMS Schuldverschreibungen, Zinssammler Schuldverschreibungen, Zinskraxler Schuldverschreibungen, Echo Schuldverschreibungen, Zinskurvenperformer Schuldverschreibungen, Switchable Schuldverschreibungen, Market Timing Schuldverschreibungen, Chooser Schuldverschreibungen, Coupon Booster Schuldverschreibungen, Dual Redemption Schuldverschreibungen, Reverse Convertible Schuldverschreibungen, Bonus Schuldverschreibungen, jeweils abhängig von einem Index, einer Aktie, einem Rohstoff, einem Fonds, Währung oder einem Basket davon, Discount Schuldverschreibungen, Aktienanleihen, und jede an-

dere Art von Schuldverschreibung, welche die Emittenten und ein Dealer oder die Dealer gemäß dem Programm zu emittieren vereinbaren, sind in den jeweiligen endgültigen Bedingungen enthalten.

Quellensteuer:	Alle Kapital- und Zinszahlungen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erfolgen frei und ohne Abzug von österreichischer Quellensteuer nach Maßgabe der gewöhnlichen Ausnahmen (einschließlich der ICMA Standard EU Ausnahme), sofern nicht eine abweichende Regelung zwischen dem jeweiligen Emittenten und dem/den jeweiligen Dealer(n) vereinbart wurde, wie unter "Emissionsbedingungen - Besteuerung" beschrieben.
Rang der Schuldverschreibungen:	Die Schuldverschreibungen können als vorrangige Schuldverschreibungen ("Senior Notes"), nachrangige Schuldverschreibungen (siehe dazu unten "Nachrangige Schuldverschreibungen") oder fundierte Schuldverschreibungen ("Fundierte Schuldverschreibungen") emittiert werden, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang" beschrieben ist.
Vorrangige Schuldverschreibungen:	Vorrangige Schuldverschreibungen sind mit Ausnahme jener Verbindlichkeiten, welche aufgrund gesetzlicher Bestimmungen bevorzugt sind und abhängig von den jeweiligen endgültigen Bedingungen, direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des jeweiligen Emittenten, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang" beschrieben.
Nachrangige Schuldverschreibungen:	Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen, nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen, nachrangige Schuldverschreibungen und kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen (wie in den Emissionsbedingungen beschrieben) sind nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten des jeweiligen Emittenten, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten des jeweiligen Emittenten gleichrangig sein, mit Ausnahme jener nachrangigen Verbindlichkeiten des jeweiligen Emittenten, die gegenüber den Schuldverschreibungen vorrangig oder durch gesetzliche Bestimmungen bevorzugt sind. Im Fall der Liquidation oder der Eröffnung eines Konkursverfahrens über das Vermögen des jeweiligen Emittenten können solche Verbindlichkeiten nur, nachdem die nicht nachrangigen Forderungen der Gläubiger der Emittenten befriedigt wurden, befriedigt werden.
Fundierte Schuldverschreibungen:	Fundierte Schuldverschreibungen werden durch separate Deckungsstöcke besichert und sind direkte, nicht bedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten des jeweiligen Emittenten, die durch eine gesonderte Deckungsmasse besichert sind, wie unter "Emissionsbedingungen - Rang der fundierten Schuldverschreibungen" beschrieben.
Investmentüberlegungen:	Die anwendbaren endgültigen Bedingungen stellen, sofern an-

wendbar, spezielle Investmentüberlegungen für bestimmte Serien oder Tranchen von Schuldverschreibungen dar. Potentielle Käufer sollten die zusätzlichen Investmentüberlegungen, welche in den anwendbaren endgültigen Bedingungen dargestellt werden, prüfen und ihre eigenen Finanz- und Rechtsberater hinsichtlich der Risiken, die mit einem Investment in eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen verbunden sind und deren Eignung als Investment unter Berücksichtigung ihrer besonderen Umstände konsultieren.

- Negativverklärung: Es bestehen keine Negativverklärungen („*Negative Pledge*“).
- Cross Default: Es gibt keine Cross Default Bestimmungen.
- Kündigungsgründe: Die Emissionsbedingungen sehen keine expliziten Kündigungsgründe vor. Eine Kündigung ist nur aus wichtigem Grund zulässig.
- Anwendbares Recht: Alle Schuldverschreibungen sowie deren Auslegung unterliegen österreichischem Recht.
- Gerichtsstand: Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Wien, Österreich.
- Anwendbare Sprache: Wird in den jeweiligen endgültigen Bedingungen festgelegt, und zwar entweder:
- Englisch und, sofern dies in den jeweiligen endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, mit einer deutschsprachigen Version als unverbindliche Übersetzung; oder
- Deutsch und, sofern dies in den jeweiligen endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, mit einer englischsprachigen Version als unverbindliche Übersetzung.
- Ratings: Tranchen von Schuldverschreibungen können ein Rating oder kein Rating aufweisen. Sofern eine Tranche von Schuldverschreibungen ein Rating aufweist, wird dieses Rating in den jeweiligen endgültigen Bedingungen angeführt.
- Ein Rating ist keine Empfehlung, Wertpapiere zu kaufen, zu verkaufen oder zu halten, und es kann jederzeit zu einer Aussetzung, Herabstufung oder Widerrufung durch die jeweilige Rating-Agentur kommen.*
- Verkaufsbeschränkungen: Europäischer Wirtschaftsraum, Vereinigte Staaten von Amerika, Vereinigtes Königreich, Japan und alle anderen Verkaufsbeschränkungen, die im Zusammenhang mit dem Angebot und dem Verkauf von bestimmten Emissionen von Schuldverschreibungen erforderlich sein können. Siehe dazu "Subscription and Sale".

Die anzubietenden und zu verkaufenden Schuldverschreibungen unterliegen für Zwecke der Richtlinie S (*Regulation S*) gemäß dem US-Wertpapiergesetz (*Securities Act*) den Beschränkungen der Kategorie 2 (*Category 2*).

Die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) (die "D Rules") emittiert, außer (i) die jeweiligen endgültigen Bedingungen bestimmen, dass die Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C) (die "C Rules") emittiert werden oder (ii) die Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den D Rules oder C Rules emittiert, in jedem Fall aber unter Umständen, wodurch die Schuldverschreibungen keine "registration required obligations" unter dem "United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982" ("TEFRA") darstellen, deren Umstände in den jeweiligen endgültigen Bedingungen als Transaktion, für die TEFRA nicht anwendbar ist, dargestellt werden.

#### **1.4.2 Zusammenfassung der Risikofaktoren**

***ÖVAG und Investkredit sind jeweils verantwortlich für die Informationen in diesem Kapitel "1.4.2 Zusammenfassung der Risikofaktoren", sofern nicht anders angegeben.***

Potentielle Investoren sollten sorgfältig die Risiken abwägen, die mit einem Investment in jede Art von Schuldverschreibungen verbunden sind, bevor sie eine Investitionsentscheidung treffen. Der Eintritt jedes der in den Risikofaktoren beschriebenen Ereignisse kann die Fähigkeit des jeweiligen Emittenten beeinträchtigen, seine Verpflichtungen gegenüber den Investoren aus den Schuldverschreibungen zu erfüllen und/oder sie könnten sich nachteilig auf den Marktwert und Handelspreis der Schuldverschreibungen oder die Rechte der Investoren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen auswirken und als Ergebnis könnten die Investoren einen Teil oder ihr gesamtes Investment verlieren. Potentielle Investoren sollten daher zwei Hauptkategorien von Risiken abwägen, nämlich (i) Risiken in Zusammenhang mit den Emittenten, und (ii) Risiken in Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen.

Jeder potentielle Investor sollte, bevor er sich dafür entscheidet, in aus dem Programm emittierte Schuldverschreibungen zu investieren, eine eigene gründliche Analyse durchführen (insbesondere eine eigene Finanz-, Rechts- und Steueranalyse).

#### **Risiken betreffend die Emittenten**

##### ***Kreditrisiko***

Das Kreditrisiko ist das Risiko des teilweisen oder gänzlichen Verlusts von Zinsen und/oder des Rückzahlungsbetrags. Es umfasst insbesondere die Nichtzahlungsrisiken, die Länderrisiken und die Nichterfüllungsrisiken. Jede Verschlechterung der Kreditwürdigkeit eines Schuldners kann das Kreditrisiko erhöhen.

##### ***Herabstufung des Rating***

Es besteht das Risiko, dass eine Rating - Agentur ein Rating der Emittenten aussetzen, herabstufen oder widerrufen kann und dass eine solche Maßnahme sich negativ auf den Marktwert und den Handelspreis der Schuldverschreibungen auswirken könnte.

### ***Marktrisiko***

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass aufgrund von Änderungen der Marktpreise, insbesondere wegen der Änderung von Zinssätzen, Aktienkursen, Rohstoffpreisen und fremder Währung sowie Preisschwankungen von Gütern und Derivaten, Verluste entstehen.

### ***Operatives Risiko***

Es besteht das Risiko, dass Verluste aufgrund der Unzulänglichkeit oder dem Versagen von internen Prozessen, Personen, Systemen oder äußeren Ereignissen entstehen, gleich ob durch bewusste oder zufällige oder natürliche Umstände verursacht.

### ***Integrationsrisiko***

Die Integration der Investkredit stellt eine erhebliche Herausforderung für die Gruppe dar. Sollte die Integration fehlschlagen, eine längere Zeitspanne, mehr Managementaufwand oder andere Ressourcen in Anspruch nehmen als derzeit vorgesehen, besteht das Risiko, dass es der Gruppe nicht gelingt, die Synergien und das gemeinsame Wachstumspotential zu realisieren, welche die wirtschaftlichen und strategischen Beweggründe der Akquisition der Investkredit durch ÖVAG waren.

### ***Wirtschaftliches und politisches Umfeld, rückläufige Finanzmärkte***

Das wirtschaftliche und politische Umfeld in den Ländern, in denen die Emittenten tätig sind, sowie die Entwicklung der Weltwirtschaft haben einen fundamentalen Einfluss auf die Nachfrage nach Dienstleistungen und Finanzprodukten, die von den Emittenten entwickelt und angeboten werden.

### ***Wettbewerb im österreichischen Bankensektor***

Im österreichischen Bankensektor herrscht starker Wettbewerb. Es ist zu erwarten, dass sich dieser in Zukunft noch weiter verstärken wird. Dies könnte zu einer Reduktion der Erträge oder des frei verfügbaren Kapitals, das den Emittenten für Investitionen zur Verfügung steht, führen.

### ***Neue Basel Eigenkapitalanforderungen - BASEL II***

Die Konsequenzen der Implementierung der Rahmenvereinbarung des Baseler Ausschusses für Bankenaufsicht betreffend die Internationale Konvergenz der Kapitalmessung und Eigenkapitalanforderungen ("Basel II") können derzeit nicht abgeschätzt werden. Jedenfalls könnte Basel II die freie Verfügbarkeit von Bankkrediten einschränken und zu einer Veränderung der Kreditbedingungen für Klein- und Mittelbetriebe führen. Weiteres erwarten die Kreditinstitute einen vermehrten Verwaltungsaufwand und höhere Verwaltungskosten. Basel II kann auch zu höherem Kapitalbedarf bestimmter Geschäftsfelder führen und daher deren Profitabilität verringern.

### ***Regulatorisches Risiko***

Die Gesetzgebung sowie die gerichtliche und verwaltungsrechtliche Praxis in den Jurisdiktionen, in denen die Emittenten aktiv sind, könnten sich in einer für die Emittenten nachteiligen Weise verändern.

### ***Währungsrisiko***

Da wesentliche Vermögenswerte, Geschäftsaktivitäten und Kunden der Emittenten außerhalb der Euro-Zone liegen, sind die Emittenten Währungsrisiken ausgesetzt.

### ***Immobilienmarktrisiko***

Die Emittenten verfügen über ein umfangreiches Immobilienportfolio und sind daher den Preisrisiken in der Immobilienbranche ausgesetzt.

### ***Spezifische Risikofaktoren für ÖVAG***

***ÖVAG ist verantwortlich für die Informationen in diesem Kapitel "Spezifische Risikofaktoren für ÖVAG".***

ÖVAG könnte mit ihrer Berufung gegen Steuerbescheide über vergangene Jahre betreffend zwei vollkonsolidierte Unternehmen der ÖVAG nicht durchdringen.

ÖVAG hat Patronatserklärungen im Gesamtausmaß von rund EUR 182,5 mio abgegeben. Es besteht das Risiko, dass diese schlagend werden und ÖVAG keine Rückzahlung der aufgrund der Patronatserklärungen gezahlten Summen erhält.

### ***Spezifische Risikofaktoren für Investkredit***

***Investkredit ist verantwortlich für die Informationen in diesem Kapitel "Spezifische Risikofaktoren für Investkredit".***

Investkredit unterliegt Refinanzierungsrisiken. Aufgrund des Geschäftsmodells verfügt Investkredit nicht über eine breite Kundenbasis zur kostengünstigen Refinanzierung über Einlagen.

## **Risikofaktoren betreffend die Schuldverschreibungen**

### **Allgemeine Risiken betreffend Schuldverschreibungen**

#### ***Zinsrisiko***

Das Zinssatzniveau auf dem Geld- und Kapitalmarkt kann täglichen Schwankungen unterliegen und daher zu täglichen Wertveränderungen der Schuldverschreibungen führen.

#### ***Kreditrisiko***

Das Kreditrisiko ist das Risiko der teilweisen oder gänzlichen Nichtzahlung von Zinsen und/oder Rückzahlungsbeträgen durch den jeweiligen Emittenten, zu deren Leistung sich der jeweilige Emittent im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen verpflichtet hat.

#### ***Credit Spread Risiko***

Ein Credit Spread ist eine Marge, die Emittenten einer Schuldverschreibung als Risikoprämie an Schuldverschreibungsinhaber leisten. Investoren von Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Veränderungen des Credit Spreads ausgesetzt.

#### ***Rating der Schuldverschreibungen***

Es besteht das Risiko, dass ein Rating von Schuldverschreibungen nicht alle Risiken der Veranlagung in solche Schuldverschreibungen adäquat widerspiegelt und ausgesetzt, herabgestuft oder widerrufen wird.

#### ***Wiederveranlagungsrisiko***

Der allgemeine Marktzinssatz kann unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit fallen. In diesem Fall kann es sein, dass Investoren nicht in der Lage sind, aus den Schuldverschreibungen zurückerhaltenes Geld in einer Weise wieder zu veranlagen, die ihnen dieselbe Rendite bietet.

#### ***Risiko der vorzeitigen Rückzahlung***

Die endgültigen Bedingungen einer bestimmten Emission von Schuldverschreibungen können den jeweiligen Emittenten zu einer vorzeitigen Beendigung berechtigen. Wenn der jeweilige Emittent sein Recht während einer Periode von sinkenden Marktzinssätzen ausübt, könnten die

Gewinne bei der Rückzahlung geringer ausfallen als erwartet und der zurückgezahlte Nennbetrag könnte unter dem vom Investor bezahlten Kaufpreis liegen.

### ***Cash Flow Risiko***

Im Allgemeinen sehen strukturierte Schuldverschreibungen einen bestimmten Cash Flow vor. Die endgültigen Bedingungen legen fest, unter welchen Bedingungen, zu welchen Zeitpunkten und in welcher Höhe Zinsen und/oder die Rückzahlungsbeträge gezahlt wird/werden. Für den Fall, dass die vereinbarten Bedingungen nicht eintreten, kann der tatsächliche Cash Flow von dem erwarteten abweichen.

### ***Optionspreiskisiko***

Das Preisrisiko von Optionsscheinen wird vorrangig vom Preis und der Volatilität der zugrunde liegenden Vermögenswerte, Indices, oder anderen Variablen (der "Basiswert") dem Ausübungspreis, der verbleibenden Dauer und dem garantierten Zinssatz beeinflusst. Starke Schwankungen des Preises oder der Volatilität der Basiswerte können den Optionspreis beeinflussen.

### ***Währungsrisiko - Wechselkursrisiko***

Investoren können dem Risiko nachteiliger Wechselkursänderungen oder der Auferlegung oder Änderung von Devisenkontrollen durch Behörden unterliegen.

### ***Inflationsrisiko***

Das Inflationsrisiko ist das Risiko einer zukünftigen Geldentwertung, die den realen Gewinn einer Anlage reduziert.

### ***Fehlen eines aktiven liquiden Handels – Risiko des Verkaufes vor dem Endfälligkeitstag***

Investoren sollten beachten, dass nicht gewährleistet werden kann, dass sich ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entwickeln wird oder, sofern sich ein solcher entwickelt, dieser auch fortlaufend besteht. Investoren können daher möglicherweise die Schuldverschreibungen nicht zum gewünschten Zeitpunkt oder zum gewünschten Preis weiterverkaufen. Im schlimmsten Fall können die Schuldverschreibungen von den Investoren vor dem Ablauf der Laufzeit überhaupt nicht verkauft werden.

### ***Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung***

Investoren sind dem Risiko einer negativen Marktpreisentwicklung von Schuldverschreibungen ausgesetzt. Der historische Preis einer Schuldverschreibung soll daher keinesfalls als Indikator für die zukünftige Entwicklung einer Schuldverschreibung verwendet werden.

### ***Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung***

Im Falle eines fremdfinanzierten Kaufs von Schuldverschreibungen muss der Investor zusätzlich zum Risiko eines möglichen Wertverlustes der Schuldverschreibungen auch die verzinste Fremdverzinsung bedienen, wenn die Schuldverschreibungen einen Ausfall erleiden oder ihr Preis erheblich sinkt.

### ***Transaktionskosten/Gebühren***

Anfallende Nebenkosten, insbesondere im Zusammenhang mit dem Kauf und dem Verkauf der Schuldverschreibungen können das Gewinnpotential der Schuldverschreibungen deutlich reduzieren oder sogar ausschließen.

### ***Clearing-Risiko***

Investoren müssen auf die Funktionsfähigkeit des jeweiligen Clearing-Systems zu vertrauen.

## ***Besteuerung***

Potentielle Investoren sollten ihre eigenen Steuerberater kontaktieren, um sich über die steuerlichen Auswirkungen einer Anlage in Schuldverschreibungen beraten zu lassen, welche von der steuerrechtlichen Situation, die für Investoren generell beschrieben wird, abweichen kann. Zusätzlich könnte sich die steuerrechtliche Behandlung eines Investors in Zukunft zum Nachteil des Investors verändern.

## ***Gesetzesänderungen***

Änderungen anwendbarer Gesetze, Richtlinien oder Vorschriften können einen nachteiligen Einfluss auf die Emittenten, die Schuldverschreibungen und die Investoren haben.

## **Spezielle Risiken von einzelnen Merkmalen oder Kategorien von Schuldverschreibungen**

Der Kauf von Schuldverschreibungen unterliegt bestimmten Risiken, die abhängig von der Spezifizierung und der Art der Schuldverschreibungen variieren. Für eine Beschreibung von solchen Spezifizierungen und Typen sollte der Investor die jeweiligen Abschnitte im Kapitel "Risk factors" (Risikofaktoren) abwägen und verstehen.

Strukturierte Schuldverschreibungen unterliegen zusätzlichen Risiken. Eine Anlage in Schuldverschreibungen, deren Bonus und/oder Zinsen oder Rückzahlungsbetrag sich unter Bezug auf einen oder mehrere Aktien, Schuldtitel, Fonds, Währungen, Waren, Zinssätzen oder anderen Indizes oder Formeln, entweder direkt oder indirekt, errechnet, kann mit erheblichen Risiken verbunden sein, die bei ähnlichen Investitionen in herkömmliche Schuldtitel nicht bestehen. Dies schließt die Risiken ein, dass die Zinssätze zum gleichen Zeitpunkt unter den Zinssätzen herkömmlicher Schuldtiteln liegen sowie, dass ein Anleger den gesamten oder einen erheblichen Teil des Wertes der Anlage verliert.

Eine Anlage in Optionsscheine oder Turbo-Zertifikate, die von Vermögensgegenständen oder anderen Bezugsgrößen abhängig sind, kann erhebliche Risiken umfassen, die mit einer Anlage in herkömmliche Wertpapiere, wie Schuldtitel oder Aktien nicht verbunden sind. Diese Risiken umfassen unter anderem aber nicht ausschließlich jene Risiken, die im Kapitel "Risk Factors – Warrants, Turbo Certificates" (Risikofaktoren – Optionsscheine, Turbo-Zertifikate) dargestellt sind.

### **1.4.3 Zusammenfassung der Beschreibung der Emittenten**

#### **ÖVAG**

***ÖVAG ist verantwortlich für die Informationen in diesem Kapitel "Zusammenfassung der Beschreibung der Emittenten - ÖVAG".***

#### ***Allgemein***

ÖVAG ist eine österreichische Aktiengesellschaft, die im österreichischen Firmenbuch unter der Firma Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft zu FN 116476 p eingetragen ist. ÖVAG betreibt ihr Geschäft unter anderem unter dem Handelsnamen "ÖVAG". Das zuständige Registergericht ist das Handelsgericht Wien. Ihre Geschäftsadresse ist Peregringasse 3, A-1090 Wien, Österreich.

Der Vorstand von ÖVAG besteht aus fünf Mitgliedern. Der Aufsichtsrat hat 21 Mitglieder, von denen sieben vom Betriebsrat entsendet wurden.



### ***Aktienkapital***

Das ausgegebene Aktienkapital der ÖVAG beträgt EUR 311.095.411,82 und ist in 42.791.666 Inhaberaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von je EUR 7,27 aufgeteilt (am Tag dieses Dokumentes).

Die Aktionäre von ÖVAG sind die Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58 %), die DZ BANK Gruppe (25,0 % plus eine Aktie), die ERGO Gruppe (Victoria Versicherung) (10,0 %), die Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1 %) und andere Aktionäre (0,9 %).

### ***Finanzinformation***

Die nachstehenden Finanzinformationen sind dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss von ÖVAG zum 31.12.2005 entnommen:

*in EUR tausend*

Summe der Aktiva	54.799.516
Zinsüberschuss	478.215
Jahresüberschuss vor Steuern	219.942
Jahresüberschuss	210.885
Konzernjahresüberschuss	160.361

### ***Geschäftsübersicht***

ÖVAG ist eine Universalbank und bietet Bankdienstleistungen an Privatkunden, Geschäftskunden, die öffentliche Hand und ihre Partner, insbesondere die österreichischen Volksbanken, in Österreich, der Slowakei, die tschechische Republik, Ungarn, Slowenien, Kroatien, Rumänien, Bosnien-Herzegowina, Serbien, Zypern, Deutschland, Polen und Malta.

Die Geschäfte von ÖVAG sind in den folgenden Abteilungen organisiert:

- Unternehmen;
- Retail;
- Treasury;
- Immobilien; und
- Kommunen.

### **Investkredit**

***Investkredit ist verantwortlich für die Informationen in diesem Kapitel "Zusammenfassung der Beschreibung der Emittenten - Investkredit".***

### ***Allgemeines***

Investkredit ist eine österreichische Aktiengesellschaft, eingetragen im österreichischen Firmenbuch unter der Firma Investkredit Bank AG zu FN 117164 a. Investkredit betreibt ihr Geschäft unter anderem unter dem Handelsnamen "Investkredit". Das zuständige Registergericht ist das Handelsgericht Wien. Ihre Geschäftsadresse ist Renngasse 10, 1013 Wien, Österreich.

Der Vorstand besteht aus vier Mitgliedern. Der Aufsichtsrat hat elf Mitglieder, von denen vier vom Betriebsrat entsendet wurden.

### ***Aktienkapital***

Das ausgegebene Aktienkapital der Investkredit beträgt EUR 46.000.110 und ist in 6.330.000 Inhaberaktien mit einem anteiligen Betrag am Grundkapital von je EUR 7,267 zerlegt (am Tag dieses Dokumentes).

ÖVAG hält direkt und indirekt 100 % der Aktien an der Investkredit.

### ***Finanzinformation***

Die nachstehenden Finanzinformationen sind dem geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Investkredit zum 31.12.2005 entnommen:

*in EUR tausend*

---

Summe der Aktiva	28.693.702
Zinsüberschuss	180.035
Jahresüberschuss vor Steuern	127.008
Jahresüberschuss	116.852
Konzernjahresüberschuss	75.844

### ***Geschäftsübersicht***

Die Investkredit ist eine spezialisierte Bankengruppe in Zentraleuropa, die ihre Geschäftstätigkeit auf einige Kundensegmente konzentriert, insbesondere Geschäftskunden, lokale öffentliche Stellen und Immobilieninvestoren.

Geschäfte von Investkredit sind in den folgenden Abteilungen organisiert:

- Unternehmen; und
- Immobilien.

## 1.5 Czech translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectuses itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Následující překlad původního znění shrnutí je samostatný dokument připojený k Prospektům. Netvoří součást samotných Prospektů a nebyl schválen rakouským Úřadem pro dohled nad finančními trhy (FMA). Tento úřad také neověřil soulad překladu s původním zněním shrnutí.**

### SHRnutí PROGRAMU

***Za informace uvedené v následujícím odstavci nesou odpovědnost obě společnosti - ÖVAG i Investkredit.***

*Následující shrnutí musí být chápáno jako úvod do Prospektů a každé rozhodnutí investovat do jakýchkoli Dluhopisů musí vycházet z posouzení Prospektů jako celku, včetně dokumentů, které jsou do nich začleněny formou odkazů. Na základě implementace příslušných ustanovení Směrnice o prospektu ve všech členských státech Evropského hospodářského prostoru („EHP“) neponesou žádné odpovědné osoby v žádném takovém členském státě občanskoprávní odpovědnost výlučně na základě shrnutí, včetně jakéhokoli jeho překladu, ledaže by shrnutí bylo zavádějící, nepřesné nebo rozporuplné při posouzení společně s dalšími částmi příslušného Prospektu. Pokud bude u soudu v členském státě Evropského hospodářského prostoru podána žaloba v souvislosti s informacemi obsaženými v Prospektu, může být navrhovatel podle vnitrostátních právních předpisů členského státu, kde je žaloba podána, povinen hradit náklady na překlad tohoto Prospektu ještě před zahájením soudního řízení. Výrazy definované v níže uvedených Podmínkách dluhopisů budou mít v tomto shrnutí stejný význam, pokud není stanoveno jinak.*

#### 1.5.1 Program

***Za informace obsažené v této části „1.5.1 Program“ nesou odpovědnost obě společnosti - ÖVAG i Investkredit.***

Forma dluhopisů: Dluhopisy mohou být vydány pouze ve formě na majitele („Dluhopisy na majitele“) nebo pouze ve formě na jméno („Dluhopisy na jméno“).

Každá Série, případně Tranše Dluhopisů bude zpočátku při vydání představována Dočasným globálním dluhopisem, který bude vyměnitelný za Trvalý globální dluhopis po certifikaci ohledně nominálního vlastnictví mimo USA, jak to požadují předpisy ministerstva financí USA a předpisy *D Rules*, pokud mají tyto Dluhopisy výchozí splatnost delší než jeden rok a pokud jsou vydány v souladu s předpisy *D Rules* (jak je definováno výše v části Prodejní omezení). Jinak bude tato Tranše představována Trvalým globálním dluhopisem bez úrokových kupónů. Konečné dluhopisy a úrokové kupóny nebudou vydávány, s výjimkou emisí za okolností definovaných v části Podmínky dluhopisů. Dluhopisy na jméno budou představo-

vány Certifikáty, přičemž jeden Certifikát bude vystaven namísto všech Dluhopisů na jméno z jedné Série, které jsou v držení jednoho držitele. Na Certifikáty představující Dluhopisy na jméno, které jsou zapsány na jméno jednoho držitele nebo zmocněnce pro jeden nebo více clearingových systémů, se odkazuje jako na "Globální certifikáty".

Clearingové systémy:	Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, nebo OeKB Vídeň, anebo ve vztahu k jakékoli Sérii jiný clearingový systém, na němž se příslušný Emitent, příslušný Platební zprostředkovatel a příslušný Obchodník s cennými papíry mohou dohodnout.
Měny:	Pod podmínkou dodržení všech příslušných právních nebo regulatorních omezení, příslušných zákonů, předpisů a směrnic mohou být Dluhopisy vydány v libovolné měně dohodnuté mezi příslušným Emitentem a příslušnými Obchodníky s cennými papíry.
Doby splatnosti:	Doby splatnosti jsou předmětem dohody mezi příslušným Emitentem, příslušným Platebním zprostředkovatelem a příslušným Obchodníkem s cennými papíry, přičemž platí, že Dluhopisy mohou mít nejkratší dobu splatnosti jeden měsíc a doba splatnosti bude omezena nejkratší a nejdelší dobou splatnosti, kterou budou umožňovat nebo vyžadovat příslušné zákony, předpisy a směrnice vztahující se na příslušného Emitenta. Dluhopisy související s dodatečným kapitálem a Podřízené dluhopisy související s dodatečným kapitálem budou mít minimální dobu splatnosti osm let, Podřízené dluhopisy pět let a Krátkodobé podřízené dluhopisy dva roky (všechny tyto pojmy jsou vymezeny v Podmínkách dluhopisů).
Jmenovitá hodnota:	Dluhopisy budou vydávány ve jmenovitých hodnotách stanovených v příslušných Konečných podmínkách, přičemž nejnižší jmenovitá hodnota je 1 000 euro (nebo ekvivalent v jiných měnách).
Dluhopisy vázané na kredit:	Dluhopisy vázané na kredit („Dluhopisy vázané na kredit“) mohou být vydávány ve vztahu k jednomu nebo několika referenčním subjektům (jak je stanoveno v příslušných Konečných podmínkách). Držitelé těchto dluhopisů jsou vystaveni kreditnímu riziku příslušného Emitenta a těchto referenčních subjektů. Rating Dluhopisů se může lišit od ratingu příslušného Emitenta.
Dluhopisy s pevným úrokem:	Pevný úrok bude splatný zpětně, na základě a v termínu či v termínech splatnosti stanovených v příslušných Konečných podmínkách.
Dluhopisy s plovoucím úrokem:	Dluhopisy s plovoucím úrokem („Dluhopisy s plovoucím úrokem“) ponosou úrok, který bude určen samostatně pro každou Sérii na základě dohody mezi příslušným Emitentem a

	příslušným Obchodníkem či Obchodníky s cennými papíry, po úpravě o jakoukoli příslušnou marži, jak stanoví příslušné Konečné podmínky.
Dluhopisy s nulovým kupónem:	Dluhopisy s nulovým kupónem („Dluhopisy s nulovým kupónem“) mohou být vydávány ve své jmenovité hodnotě nebo s diskontem a nebudou úročeny.
Dluhopisy s variabilním kupónem:	Konečné podmínky vydané pro každou emisi dluhopisů s variabilním kupónem („Dluhopisy s variabilním kupónem“) stanoví základ pro výpočet výše splatného úroku, přičemž tímto základem může být akcie, dluhový cenný papír, fond, index, komodita, měna nebo vzorec či koš z těchto veličin, případně se tento základ stanoví jiným způsobem podle ustanovení obsažených v příslušných Konečných podmínkách.
Úroková období a úrokové sazby:	Délka úrokových období pro Dluhopisy a příslušná úroková sazba nebo metoda jejího výpočtu se může v čase lišit nebo může být pro všechny Série stejná. Dluhopisy mohou mít stanovenou nejvyšší úrokovou sazbu, nejnižší úrokovou sazbu, případně obě. Použití období nabíhání úroku umožňuje, aby Dluhopisy nesly během stejného úrokového období různý úrok. Všechny informace tohoto druhu budou uvedeny v příslušných Konečných podmínkách.
Warranty a Turbo-listy:	Příslušný Emitent může čas od času vydat warranty a turbo-listy jakéhokoliv druhu na jakémkoliv podkladě, zejména na podkladě indexů, účastnických cenných papírů, dluhových cenných papírů, měn, komodit, futures, úrokových sazeb (nebo košů těchto veličin, bez ohledu na obchodovatelnost; podkladem však nemohou být vlastní akcie), a jakékoli jiné warranty a turbo-listy („Warranty“ a „Turbo-listy“).  Warranty mohou být buď evropského či amerického typu a mohou být vypořádány v hotovosti nebo fyzicky. Turbo-listy mohou být buď tzv. krátké Turbo-listy nebo dlouhé Turbo-listy a budou vypořádány v hotovosti.
Dluhopisy s variabilní částkou ke splacení:	Konečné podmínky vydané pro jednotlivé emise dluhopisů s variabilní částkou ke splacení („Dluhopisy s variabilní částkou ke splacení“) stanoví metodu pro výpočet částek ke splacení, což může být pomocí odkazu na akcie, dluhový cenný papír, fond, index, komoditu, měnu nebo vzorec či koš z těchto veličin, případně jiným způsobem uvedeným v příslušných Konečných podmínkách.
Splacení:	Dluhopisy mohou být splatné v jejich nominální hodnotě nebo ve výši (upřesněné vzorcem nebo jiným způsobem) stanovené v příslušných Konečných podmínkách.
Splacení ve splátkách:	Konečné podmínky mohou stanovit, že Dluhopisy lze splatit ve dvou či více splátkách ve výši a v termínech stanovených

v příslušných Konečných podmínkách.

Předčasné splacení:

S výjimkou stanovenou v části „Předčasné splacení podle volby Emitenta nebo Držitelů dluhopisů“ níže lze Dluhopisy splatit podle volby příslušného Emitenta před datem jejich splatnosti pouze z daňových důvodů.

Předčasné splacení podle volby Emitenta nebo Držitelů dluhopisů:

Konečné podmínky vydané pro každou emisi Dluhopisů stanoví, zda je možné, aby byly tyto Dluhopisy splaceny před jejich stanovenou dobou splatnosti podle volby příslušného Emitenta (buď zcela nebo částečně) a/nebo podle volby Držitelů dluhopisů, a/nebo zda takové Dluhopisy podléhají jakékoli jiné volbě příslušného Emitenta/Držitelů dluhopisů, a pokud ano, stanoví podmínky, které platí pro toto splacení a/nebo pro jinou volbu.

Na Podřízené dluhopisy se v prvních pěti letech jejich trvání nevztahuje možnost splacení podle volby Držitele dluhopisu, u Krátkodobých podřízených dluhopisů neexistuje v prvních dvou letech jejich trvání možnost splacení podle volby Držitele dluhopisu a pro Dluhopisy související s dodatečným kapitálem a Podřízené dluhopisy související s dodatečným kapitálem neexistuje možnost splacení podle volby Držitele dluhopisu během prvních osmi let jejich trvání.

Ostatní dluhopisy:

V příslušných Konečných podmínkách budou uvedeny podmínky platné pro Dluhopisy s vysokým úrokem, Dluhopisy s nízkým úrokem, Dluhopisy vázané na úrokovou sazbu, Dluhopisy step-up, Dluhopisy step-down, dvouměnové Dluhopisy, zpětné dvouměnové Dluhopisy, volitelně dvouměnové Dluhopisy, částečně splacené Dluhopisy, Dluhopisy jojo, Dluhopisy se zpětně plovoucí sazbou, Dluhopisy vázané na inflaci, Dluhopisy CMS, Dluhopisy range accrual, Dluhopisy ratchet, Dluhopisy snowball, Dluhopisy steepener, „přepínatelné“ (switchable) Dluhopisy, Dluhopisy s tržním načasováním, Dluhopisy chooser, Dluhopisy coupon booster, Dluhopisy s dvojitým splacením, zpětně vyměnitelné Dluhopisy, bonusové Dluhopisy vázané na index, akcii, komoditu, fond, měnu nebo jejich koš, diskontové Dluhopisy, Dluhopisy cash-or-share a pro všechny další typy Dluhopisů, u nichž se mohou Emitenti a jakýkoli Obchodník nebo Obchodníci s cennými papíry dohodnout, že je vydají na základě Programu.

Srážková daň:

Všechny platby jistiny a úroku v souvislosti s Dluhopisy se budou uskutečňovat bez srážkových daní Rakouské republiky, přičemž platí obvyklé výjimky (včetně výjimky ICMA Standard EU Exception), pokud není dohodou mezi příslušným Emitentem a Obchodníkem či Obchodníky s cennými papíry stanoveno jinak, což je uvedeno v části „Podmínky dluhopisů – Zdanění“.

Status Dluhopisů:

Dluhopisy mohou být vydávány jako prioritní Dluhopisy

(„Prioritní dluhopisy“), podřízené Dluhopisy (viz část „Podřízené dluhopisy“ níže) nebo jako Kryté dluhopisy podle popisu v části „Podmínky dluhopisů – Status“.

Prioritní dluhopisy:	Prioritní dluhopisy budou podle specifikace uvedené v příslušných Konečných podmínkách zakládat přímé, nepodmíněné, nezajištěné, a nepodřízené závazky příslušného Emitenta, s výjimkou jakýchkoli závazků, které mají přednost ze zákona, jak je uvedeno v části „Podmínky dluhopisů – Status“.
Podřízené dluhopisy:	Dluhopisy související s dodatečným kapitálem, Podřízené dluhopisy související s dodatečným kapitálem, Podřízené dluhopisy a Krátkodobé podřízené dluhopisy (jak je popsáno v části „Podmínky dluhopisů“) budou zakládat nezajištěné a podřízené závazky příslušného Emitenta, které jsou a budou vzájemně rovnocenné ( <i>pari passu</i> ) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším podřízeným závazkům příslušného Emitenta, s výjimkou těch podřízených závazků, které jsou nadřazené Dluhopisům nebo mají přednost ze zákona. V případě likvidace nebo zahájení konkurzního řízení na majetek příslušného Emitenta mohou být tyto závazky splněny teprve poté, co byly uspokojeny nepodřízené nároky věřitelů příslušného Emitenta.
Kryté dluhopisy:	Kryté dluhopisy zajištěné prostřednictvím samostatných skupin majetku budou zakládat přímé, nepodmíněné a nepodřízené závazky příslušného Emitenta, zajištěné zvláštními skupinami aktiv určených k pokrytí těchto závazků, vše jak je popsáno v části „Podmínky dluhopisů – Status Krytých dluhopisů“.
Investiční aspekty:	Příslušné Konečné podmínky budou uvádět všechny specifické investiční aspekty pro určité Série nebo Tranše Dluhopisů, pokud to připadá v úvahu. Potenciální kupující by měli zvážit všechny další investiční aspekty uvedené v příslušných Konečných podmínkách a měli by se se svými vlastními finančními a právními poradci poradit o rizicích spojených s investicí do jednotlivých Sérií Dluhopisů a o vhodnosti investování do jakýchkoliv Dluhopisů v souvislosti s jejich individuální situací.
Zákaz majetkových dispozic:	Není stanoven zákaz majetkových dispozic ( <i>negative pledge</i> ).
Křížové porušení závazků vůči ostatním věřitelům:	Neexistuje ustanovení o křížovém porušení závazků vůči ostatním věřitelům.
Případy porušení:	Podmínky dluhopisů neuvádějí výslovné případy porušení. Ukončení platnosti dluhopisů je možné pouze ve výjimečných situacích.

Rozhodné právo:	Všechny dluhopisy se budou řídit rakouským právem a budou vykládány v souladu s ním.
Soudní příslušnost:	Nevýlučným místem příslušnosti pro případ jakéhokoliv soudního sporu vedeného v souvislosti s Dluhopisy je Vídeň, Rakousko.
Závazná jazyková verze:	Bude určena v příslušných Konečných podmínkách buď jako:  anglická, a pokud tak stanoví příslušné Konečné podmínky, bude vypracována pouze nezávazná informativní německá verze; nebo  německá, a pokud tak stanoví příslušné Konečné podmínky, bude vypracována pouze nezávazná informativní anglická verze.
Ratingy:	Tranše Dluhopisů mohou či nemusí být ohodnoceny. V případech, kdy se jedná o tranši Dluhopisů s ratingem, bude tento rating uveden v příslušných Konečných podmínkách.  <i>Rating není doporučením k nákupu, prodeji ani držbě cenných papírů a hodnotící agentura, která přiřazuje rating, jej může kdykoliv pozastavit, snížit nebo odejmout.</i>
Prodejní omezení:	Evropský hospodářský prostor, Spojené státy, Velká Británie, Japonsko a taková další omezení, která mohou být požadována v souvislosti s nabídkou a prodejem určité emise Dluhopisů. Viz část „Upisování a prodej“.  Na nabízené a prodávané Dluhopisy se budou vztahovat omezení kategorie 2 pro účely Regulation S vydané podle Zákona o cenných papírech.  Dluhopisy budou vydávány v souladu s předpisem U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D) („D Rules“) pokud (i) příslušné Konečné podmínky nestanoví, že se Dluhopisy vydávají v souladu s předpisem U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C) („C Rules“), nebo pokud (ii) jsou Dluhopisy vydávány jiným způsobem než podle pravidel D Rules nebo C Rules, avšak za okolností, v nichž Dluhopisy nezakládají „závazky podléhající registrační povinnosti“ ve smyslu zákona United States Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982 („TEFRA“), s tím, že tyto podmínky budou zmíněny v příslušných Konečných podmínkách jako transakce, na kterou se TEFRA nevztahuje.



### **1.5.2 Přehled rizikových faktorů**

*Není-li uvedeno jinak, odpovídají za informace obsažené v této části „1.5.2 Přehled rizikových faktorů“ obě společnosti - ÖVAG i Investkredit.*

Potenciální investoři by měli před přijetím investičního rozhodnutí pečlivě zvážit rizika investice do jakéhokoliv druhu Dluhopisů. Výskyt určitých případů nebo okolností uvedených v části týkající se rizikových faktorů může ovlivnit schopnost příslušného Emitenta plnit jeho závazky vůči investorům související s Dluhopisy a/nebo může nepříznivým způsobem ovlivnit tržní hodnotu a obchodní cenu Dluhopisů, případně práva investorů vyplývající z těchto Dluhopisů, a v důsledku toho by investoři mohli přijít o část nebo veškeré své investice. Potenciální investoři by měli tudíž zvážit dvě hlavní kategorie rizika: (i) rizika týkající se Emitentů a (ii) rizika týkající se Dluhopisů.

Před rozhodnutím o investici do určitých Dluhopisů vydávaných na základě tohoto Programu by si měl investor provést svou vlastní zevrubnou analýzu (včetně vlastní účetní, právní a daňové analýzy).

#### **Rizika týkající se Emitentů**

##### ***Úvěrové riziko***

Úvěrové riziko je riziko částečné nebo úplné ztráty úroku a/nebo nesplacení jistiny v důsledku toho, že protistrana nedostala svým závazkům. Patří sem zejména rizika nesplacení, rizika související s danou zemí a rizika nesplnění závazků. Jakékoli zhoršení úvěrové bonity protistrany může vést ke zvýšení úvěrového rizika.

##### ***Zhoršení ratingu***

Existuje riziko, že ratingová agentura může pozastavit, snížit nebo odejmout rating Emitentů a že by tento postup mohl negativně ovlivnit tržní hodnotu Dluhopisů a cenu, za niž se obchodují.

##### ***Tržní riziko***

Tržní riziko je riziko vyplývající ze změny tržních cen, která nastává zejména v důsledku změn úrokových sazeb, cen akcií, cen komodit a cizích měn a také v důsledku kolísání cen zboží a derivátů.

##### ***Provozní riziko***

Existuje riziko ztráty z důvodu nedostatečnosti nebo selhání interních postupů, lidského faktoru, systémů nebo v důsledku vnějších událostí způsobených záměrně nebo náhodou nebo vzniklých v důsledku živelních událostí.

##### ***Riziko integrace***

Integrace společnosti Investkredit je pro Skupinu zásadní výzvou a bude ji představovat i nadále. Pokud by se integrace neuskutečnila nebo vyžadovala více času, pozornosti managementu nebo další zdroje, než se v současné době předpokládá, může dojít k tomu, že Skupina nebude schopna dosáhnout synergie a společného růstového potenciálu, které tvoří základ ekonomického a strategického smyslu akvizice společnosti Investkredit ze strany ÖVAG.

##### ***Ekonomické a politické prostředí, pokles na finančních trzích***

Ekonomické a politické prostředí v zemích, kde Emitenti aktivně působí nebo kde provozují obchodní činnost, jakož i vývoj světového hospodářství, mají zásadní vliv na poptávku po službách a finančních produktech vytvořených a nabízených Emitenty.

### ***Konkurence v rakouském bankovním sektoru***

V rakouském bankovním sektoru panuje tvrdá konkurence a očekává se, že se v budoucnosti ještě vyostří. To může snížit zisky a vést ke snížení kapitálu volně dostupného pro investice Emitentů.

### ***Nové požadavky na kapitálovou přiměřenost (dodržení kapitálových rezerv) - pravidla Basel II***

Důsledky implementace rámcové dohody Basilejského výboru pro bankovní dohled ohledně Mezinárodní konvergence měření kapitálu a kapitálových standardů („Basel II“) nejsou zcela předvídatelné. V každém případě by mohla pravidla Basel II vést ke snížení dostupnosti bankovních úvěrů a ke změně úvěrových podmínek pro malé a střední podniky („MSP“). Úvěrové instituce navíc očekávají zvýšení administrativní zátěže a vyšší administrativní náklady. Pravidla Basel II mohou zároveň vést k tomu, že pro určité podnikatelské sektory budou zavedeny vyšší požadavky na kapitál, což může ve svém důsledku snížit jejich ziskovost.

### ***Regulatorní riziko***

Legislativa stejně jako soudní a administrativní praxe v právních řádech, v jejichž rámci Emitenti působí, by se mohly ve vztahu k Emitentům změnit nepříznivým způsobem.

### ***Kurzové riziko***

Vzhledem k tomu, že se podstatná aktiva, činnosti a zákazníci Emitentů nacházejí mimo Eurozónu, jsou emitenti vystaveni kurzovým rizikům.

### ***Riziko trhu s nemovitostmi***

Emitenti vlastní rozsáhlé nemovitosti a jsou tudíž vystaveni cenovým rizikům v oblasti nemovitostí.

### ***Rizikové faktory týkající se konkrétně společnosti ÖVAG***

#### ***Za informace uvedené v této části „Rizikové faktory týkající se konkrétně společnosti ÖVAG“ nese odpovědnost společnost ÖVAG.***

Odvolání společnosti ÖVAG proti daňovému výměru daně z příjmu právnických osob za předchozí roky u dvou zcela konsolidovaných dceřiných společností společnosti ÖVAG by nemuselo být úspěšné.

Společnost ÖVAG vystavila podpůrné dopisy v celkovém objemu přibližně 182,5 mil. eur, což představuje pro ÖVAG riziko, že se tyto závazky realizují a že společnost ÖVAG nebude schopna získat zpět částky vyplacené na základě těchto podpůrných dopisů.

### ***Rizikové faktory týkající se konkrétně společnosti Investkredit***

#### ***Za informace uvedené v této části „Rizikové faktory týkající se konkrétně společnosti Investkredit“ nese odpovědnost společnost Investkredit.***

Investkredit čelí riziku refinancování. V důsledku svého modelu podnikání nemá Investkredit širokou maloobchodní finanční základnu jako nákladově výhodný zdroj pro refinancování.

### **Rizikové faktory týkající se Dluhopisů**

#### **Obecná rizika týkající se Dluhopisů**

#### ***Riziko související s úrokovou sazbou***

Výše úrokové sazby na peněžních a kapitálových trzích může denně kolísat a v důsledku toho se může hodnota Dluhopisů každodenně měnit.

#### ***Úvěrové riziko***

Úvěrové riziko představuje riziko, že příslušný Emitent částečně či zcela nedostojí svým závazkům splatit úrok a/nebo jistinu, které má povinnost platit na základě Dluhopisů.

#### ***Riziko úrokové přírážky***

Úroková přírážka je marže, kterou má platit Emitent držitelům Dluhopisů jako prémii za přijaté úvěrové riziko. Investoři do Dluhopisů na sebe přebírají riziko, že se úroková přírážka Emitentů změní.

#### ***Rating Dluhopisů***

Rating (hodnocení) Dluhopisů nemusí adekvátním způsobem odrážet veškerá rizika spojená s investicí do těchto Dluhopisů a může být pozastaven, snížen nebo stažen.

#### ***Reinvestiční riziko***

Celková tržní úroková sazba může během doby splatnosti Dluhopisu poklesnout pod jeho úrokovou sazbu; v tomto případě investoři nemusí být schopni reinvestovat hotovost uvolněnou z Dluhopisů způsobem, který jim zaručí stejnou míru návratnosti.

#### ***Riziko předčasného splacení***

Konečné podmínky pro jednotlivé emise Dluhopisů mohou stanovit právo příslušného Emitenta na ukončení platnosti Dluhopisu. Pokud by tento Emitent uplatnil své právo v období, kdy dochází k poklesu tržních úrokových sazeb, může být výnos dosažený při splacení nižší než předpokládaný a splacená nominální hodnota Dluhopisů může být nižší než kupní cena, kterou investor za Dluhopisy zaplatil.

#### ***Riziko hotovostního toku***

Obecně platí, že strukturované Dluhopisy přinášejí určitý hotovostní tok. Konečné podmínky stanoví, za jakých podmínek, v jakých termínech a v jaké výši se platí úrok a jistina. V případě, že dohodnuté podmínky nebudou splněny, mohou se skutečné hotovostní toky lišit od předpokládaných.

#### ***Riziko vyplývající z ceny opce***

Cenové riziko opce je primárně ovlivněno cenou a volatilitou podkladových aktiv, indexů nebo jiné položky (jiných položek) („Podkladové aktivum“), realizační cenou, zbývající dobou platnosti a bezrizikovou úrokovou sazbou. Výrazné kolísání ceny nebo volatilita Podkladového aktiva mohou opční cenu ovlivnit.

#### ***Měnové riziko – Kurzové riziko***

Investoři mohou být vystaveni riziku nepříznivých změn devizových směnných kurzů nebo riziku, že příslušné orgány zavedou nebo změní devizová omezení.

#### ***Riziko inflace***

Riziko inflace je riziko budoucího znehodnocení peněz, které snižuje skutečný výnos z investice.

#### ***Neexistující aktivní likvidní trh – Riziko prodeje před konečnou splatností***

Investoři by si měli být vědomi skutečnosti, že nelze zaručit, že se rozvine likvidní druhotný trh Dluhopisů, a pokud již vznikne, není zaručeno, že jeho fungování bude pokračovat. Může proto nastat situace, že investoři nemusí být schopni prodat Dluhopisy v požadovaném

čase nebo za požadovanou cenu. V nejhorším případě nemusí být investoři vůbec schopni Dluhopisy před okamžikem splatnosti prodat.

#### ***Riziko tržní ceny – Předchozí výkonnost***

Investoři jsou vystaveni riziku, že nastane nepříznivý vývoj tržní ceny Dluhopisů. Historická cena Dluhopisu se nesmí považovat za ukazatel budoucí výkonnosti tohoto Dluhopisu.

#### ***Nákup na úvěr – Dluhové financování***

Pokud investor pro financování nabytí Dluhopisů použije úvěr a Dluhopisy následně nebudou splaceny nebo pokud obchodní cena značně poklesne, nemusí investor čelit pouze potenciální ztrátě své investice, ale navíc musí také splatit úvěr a příslušné úroky.

#### ***Transakční náklady/poplatky***

Vedlejší náklady související zejména s nákupem a prodejem Dluhopisů mohou zásadním způsobem nebo zcela omezit ziskový potenciál Dluhopisů.

#### ***Clearingové riziko***

Investoři se musí spolehnout na funkčnost příslušného clearingového systému.

#### ***Zdanění***

Potenciální investoři by měli kontaktovat své vlastní daňové poradce a konzultovat s nimi daňový dopad investice do Dluhopisů, který by se mohl lišit od daňové situace popsané pro investory obecně. Kromě toho by se mohl daňový režim, který platí pro investora, změnit v neprospěch tohoto investora.

#### ***Změna legislativy***

Změny platných zákonů, předpisů nebo praxe regulatorních orgánů mohou mít nepříznivý vliv na Emitenty, Dluhopisy a investory.

### **Zvláštní rizika individuálních charakteristik nebo kategorií Dluhopisů**

Nákup Dluhopisů s sebou nese určitá rizika, která se liší v závislosti na specifikaci a typu Dluhopisů. V zájmu porozumění jednotlivým specifikacím, typům a rizikům by měl investor vzít v úvahu a prostudovat příslušnou část „Rizikové faktory“.

Strukturované dluhopisy mohou představovat další rizika. Investice do Dluhopisů, u nichž je prémie, úrok, nebo jistina, stanovena pomocí odkazu na jednu či více hodnot akcií, dluhových cenných papírů, fondů, měn, komodit, úrokových sazeb nebo jiných ukazatelů či vzorců, a to buď přímo nebo nepřímo, mohou v sobě skrývat závažná rizika, která nejsou u podobných investic do konvenčního dluhového cenného papíru, včetně rizika, že výsledná úroková sazba bude nižší než úroková sazba splatná u konvenčního dluhového cenného papíru ve stejné době a/nebo rizika, že by investor mohl ztratit celou nebo podstatnou část jistiny svých Dluhopisů.

Investice do Warrantů a Turbo-listů vázaných na aktiva nebo referenční základ s sebou mohou nést závažná rizika, která nejsou u investic do konvenčních cenných papírů, jako jsou například dluhové či majetkové cenné papíry, zejména, rizika uvedená níže v části „Rizikové faktory – Warranty, Turbo-listy“.

### 1.5.3 Přehled Emitentů

#### ÖVAG

*Za informace uvedené v této části „Přehled emitentů – ÖVAG“ nese odpovědnost společnost ÖVAG.*

#### *Všeobecné informace*

ÖVAG je akciovou společností (*Aktiengesellschaft*) založenou podle rakouského práva a zapsanou v rakouském obchodním rejstříku (*Firmenbuch*) pod názvem Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, registrační číslo 116476 p. Mimo jiné působí pod obchodním názvem „ÖVAG“. Soudem příslušným pro registraci je Obchodní soud ve Vídni (*Handelsgericht Wien*). Společnost sídlí na adrese Peregringasse 3, A-1090 Vienna, Austria.

Představenstvo (*Vorstand*) společnosti ÖVAG se skládá z pěti členů. Dozorčí radu (*Aufsichtsrat*) tvoří dvacet jedna členů, sedm z nich jsou zástupci rady zaměstnanců.

#### *Akciový kapitál*

Kapitál společnosti ÖVAG ve formě akcií činí 311 095 411,82 euro a je rozdělen do 42 791 666 akcií na majitele, z nichž každá má k datu tohoto Komplexního dokumentu o Programu jmenovitou hodnotu 7,27 euro.

Akcionáři společnosti ÖVAG jsou Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58%), skupina DZ BANK (25.0% plus jedna akcie), skupina ERGO (Victoria insurance) (10.0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6.1%) a další akcionáři (0.9%).

#### *Finanční informace*

Níže uvedené informace jsou vyňaty z auditovaných konsolidovaných finančních výkazů společnosti ÖVAG za rok končící 31. prosince 2005:

#### *Částky v tis. euro*

Aktiva celkem	54,799,516
Příjem z úroků netto	478,215
Roční zisk před zdaněním	219,942
Roční zisk po zdanění	210,885
Čistý zisk po odečtení menšinových podílů	160,361

#### *Přehled podnikatelské činnosti*

ÖVAG je univerzální banka nabízející bankovní služby soukromé klientele, podnikové klientele, klientům z veřejného sektoru a svým partnerům, zejména Austrian Volksbanken (úvěrová družstva), v Rakousku, na Slovensku, v České republice, v Maďarsku, Slovinsku, Chorvatsku, Rumunsku, Bosně a Hercegovině, Srbsku, na Kypru, v Německu, Polsku a na Maltě.

Aktivity ÖVAG jsou organizovány do následujících obchodních divizí:

- podniková klientela;
- drobná klientela;
- finanční správa;
- nemovitosti a

- financování místní samosprávy.

### **Investkredit**

***Za informace uvedené v této části „Přehled emitentů – Investkredit“ nese odpovědnost společnost Investkredit.***

#### ***Všeobecné informace***

Investkredit je akciovou společností (*Aktiengesellschaft*) založenou podle rakouského práva a zapsanou v rakouském obchodním rejstříku (*Firmenbuch*) pod názvem Investkredit Bank AG, registrační číslo 117164 a. Mimo jiné působí pod obchodním názvem „Investkredit“. Soudem příslušným pro registraci je Obchodní soud ve Vídni (*Handelsgericht Wien*). Společnost sídlí na adrese Renngasse 10, 1013 Vienna, Austria.

Představenstvo (*Vorstand*) se skládá ze čtyř členů. Dozorčí radu (*Aufsichtsrat*) tvoří jedenáct členů, čtyři z nich jsou zástupci rady zaměstnanců.

#### ***Akciový kapitál***

Vydaný akciový kapitál společnosti Investkredit činí 46 000 110 euro a je rozdělen do 6 330 000 akcií na majitele, z nichž každá má k datu tohoto Komplexního dokumentu o Programu nominální hodnotu 7,267 euro.

ÖVAG přímo nebo nepřímo drží 100% akcií společnosti Investkredit.

#### ***Finanční informace***

Níže uvedené informace jsou vyňaty z auditovaných konsolidovaných finančních výkazů společnosti Investkredit za rok končící 31. prosince 2005:

##### *Částky v tis. euro*

Aktiva celkem	28,693,702
Příjem z úroků netto	180,035
Roční zisk před zdaněním	127,008
Roční zisk po zdanění	116,852
Čistý zisk po odečtení menšinových podílů	75,844

#### ***Přehled podnikatelské činnosti***

Investkredit je specializovanou bankovní skupinou ve střední Evropě, která se zaměřuje na několik zákaznických segmentů, zejména na podnikovou klientelu, orgány místní samosprávy a na investory v oblasti nemovitostí.

Aktivity společnosti Investkredit jsou organizovány v následujících obchodních divizích:

- podniková klientela; a
- nemovitosti.

## 1.6 Slovak translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectuses itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Nasledujúci preklad originálneho súhrnu je samostatný dokument, ktorý je pripojený k Prospektom. Netvorí súčasť samotných Prospektov a nebol odsúhlasený FMA. FMA taktiež neposúdila jeho súlad s originálnym súhrnom.**

### SÚHRN PROGRAMU

*Spoločnosti ÖVAG a Investkredit sú samostatne zodpovedné za informácie uvedené v nasledujúcom odseku.*

*Nasledovný súhrn je potrebné chápať ako úvod k Prospektom, a každé rozhodnutie investovať do akýchkoľvek Notes by sa malo zakladať na zväžení týchto Prospektov ako celku, vrátane dokumentov na ktoré Program odkazuje. Na základe implementácie príslušných ustanovení Smernice k prospektom v každom členskom štáte Európskeho hospodárskeho priestoru („EHP“) zodpovedné osoby v ktoromkoľvek členskom štáte nebudú niesť žiadnu občianskoprávnú zodpovednosť založenú výhradne na základe tohto súhrnu, vrátane akéhokoľvek prekladu tohto súhrnného prehľadu, pokiaľ nie je zavádzajúci, nepresný, alebo neúplný v prípade interpretácie spolu s ostatnými časťami príslušného Prospektu. Pokiaľ bude v súvislosti s informáciami zahrnutými v tomto Prospekte podaná žaloba na súde štátu v Európskom Hospodárskom Priestore, môže byť žalobca povinný podľa národného právneho poriadku členského štátu, v ktorom je žaloba podaná, niesť náklady na preklad Prospektu pred začatím súdneho konania. Výrazy definované v nižšie uvedených Všeobecných podmienkach notes budú mať v tomto súhrne rovnaký význam, pokiaľ nebude uvedené inak.*

#### 1.6.1 Program

*Spoločnosti ÖVAG a Investkredit sú samostatne zodpovedné za informácie uvedené v tejto časti "1.6.1 Program".*

Forma Notes:

Notes môžu byť emitované len vo forme na doručiteľa („Notes na doručiteľa“) alebo vo forme na meno („Notes na meno“).

Každá Sériá, resp. Tranža (časť emisie) notes bude spočiatku reprezentovaná Dočasným globálnym note, ktorý bude vymeniteľný za Trvalý globálny note po predložení certifikátu, ktorý osvedčuje, že dané osoby nie sú americkými daňovými rezidentmi (non-U.S. beneficial ownership) tak ako je to požadované podľa daňových predpisov Ministerstva financií USA a ak v súlade s pravidlami D majú takéto Notes prvú splatnosť dlhšiu ako jeden rok a sú vydané v súlade s pravidlami D (ako je definované v Obmedzeniach predaja). V opačnom prípade bude takáto Tranža reprezentovaná Trvalým globálnym note bez úrokových kupónov. Definitívne notes a úrokové kupóny nebudú emitované s výnimkou prípadov uvedených vo Všeobecných podmienkach notes. Notes na meno budú reprezentované Certifikátmi, pričom jeden Certi-

fikát bude emitovaný na reprezentovanie celej držby Notes na meno jednej Série každého Držiteľa notes. Certifikáty reprezentujúce Notes na meno, ktoré sú registrované na meno jedného držiteľa alebo na meno zástupcu (nominee) na jeden alebo viac clearingových systémov, sú označované ako „Globálne certifikáty“.

Clearingové systémy:	Clearstream Luxemburg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, alebo OeKB, Viedeň a pokiaľ ide o každú Sériu, akýkoľvek iný clearingový systém, ktorý môže byť dohodnutý medzi príslušným Emitentom, príslušným Platobným agentom a príslušným Dilerom.
Meny:	Za podmienky, že je to v súlade so všetkými príslušnými právnymi alebo regulačnými obmedzeniami, príslušnými zákonmi, predpismi a smernicami, môžu byť Notes emitované v akejkoľvek mene odsúhlasenej medzi príslušným Emitentom a príslušným Dilerom.
Splatnosti:	Také termíny splatnosti, ktoré je možné dohodnúť medzi príslušným Emitentom, príslušným Platobným agentom a príslušným Dilerom za predpokladu, že Notes môžu mať minimálnu splatnosť jeden mesiac a podliehajú takej minimálnej a maximálnej splatnosti, ktorá môže byť vyžadovaná akýmkoľvek zákonmi, predpismi a smernicami, ktoré sú aplikovateľné pre príslušného Emitenta. Dodatočné kapitálové notes a Podriadené dodatočné kapitálové notes budú mať minimálnu splatnosť osem rokov, Podriadené notes budú mať minimálnu splatnosť päť rokov a Krátkodobé podriadené notes budú mať minimálnu splatnosť dva roky (všetky tieto pojmy sú definované vo Všeobecných podmienkach notes).
Denominácia:	Notes budú v takých denomináciách, aké budú špecifikované v príslušných Konečných podmienkach s minimálnou denomináciou 1,000 EUR (alebo ekvivalentom v iných menách).
Notes Viazané na úver:	Notes viazané na úver („Notes viazané na úver“) je možné emitovať vo vzťahu k jednému alebo viacerým referenčným subjektom (podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach). Držitelia týchto Notes sú vystavení úverovému riziku príslušného Emitenta a takýchto referenčných subjektov. Rating takýchto Notes môže byť odlišný od ratingu príslušného Emitenta.
Notes s pevnou sadzbou:	Pevný úrok bude splatný v každom roku dodatočne v deň alebo v dňoch špecifikovaných príslušnými Konečnými podmienkami.
Notes s Pohyblivou sadzbou:	Notes s pohyblivou sadzbou („Notes s pohyblivou sadzbou“) budú prinášať úrok stanovený zvlášť pre každú Sériu na základe dohody medzi príslušným Emitentom a príslušným Dilerom (Dílermi) upravený o akúkoľvek aplikovateľnú maržu



podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach.

Notes s nulovým kupónom:	Notes s nulovým kupónom („Notes s nulovým kupónom“) môžu byť emitované za svoju nominálnu hodnotu alebo cenu pod nominálnu hodnotu a nebudú vyplácať úrok.
Notes s pohyblivým kupónom (Variable Coupon Amount Notes):	Konečné podmienky vydané s ohľadom na jednotlivé emisie notes s pohyblivým kupónom („Notes s pohyblivým kupónom“) určia základ pre výpočet čiastok splatných úrokov, ktorý môže byť viazaný na akciu, dlhový finančný nástroj, fond, index, komoditu, menu alebo vzorec alebo ich kôš, prípadne inak podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach.
Úrokové obdobia a úrokové sadzby:	Dĺžka úrokových období pre Notes a platná úroková sadzba, alebo metóda jej výpočtu sa môže priebežne odlišovať, alebo môže byť nemenná pre každú Sériu. Notes môžu mať maximálnu úrokovú sadzbu, minimálnu úrokovú sadzbu, alebo obidve. Používanie intervalov akumulácie úrokov umožňuje Notes prinášať úrok pri rôznych sadzbách v rovnakom úrokovom období. Všetky takéto informácie budú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.
Opčné listy (Warrants) a Turbo-certifikáty:	Príslušný Emitent môže občas vydať opčné listy a Turbo-certifikáty akéhokoľvek druhu s akýmkoľvek podkladom, vrátane, ale nie výlučne, indexov, akcie/majetok (equity), dlhov(debt), mien, komodít, budúcich zmlúv, úrokových sadzieb (alebo ich kôš , či už kótované alebo nekótované, ale nie na svoje vlastné akcie) a akékoľvek iné Opčné listy alebo Turbo-certifikáty („Opčné listy“ alebo „Turbo-certifikáty“).  Opčné listy môžu byť buď Európske opčné listy alebo Americké opčné listy a môžu byť vyrovnané v hotovosti alebo fyzicky. Turbo-certifikáty môžu byť buď krátke-Turbo-certifikáty alebo dlhé-Turbo-certifikáty a sú vyrovnané v hotovosti.
Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou:	Konečné podmienky vydané s ohľadom na jednotlivé emisie Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou („Notes s pohyblivou umorovacou čiastkou“) určia základ pre výpočet čiastok umorenia, ktorý môže byť viazaný na akciu, dlhový finančný nástroj, fond, index, komoditu, menu alebo vzorec alebo ich kôš, prípadne inak podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach.
Umorovanie (vyplatenie):	Notes môžu byť umorené v nominálnej hodnote alebo v inej umorovacej čiastke (podrobne uvedené vo vzorci alebo inak) tak ako bude stanovené v príslušných Konečných podmienkach.
Umorovanie splácaním:	Príslušné Konečné podmienky môžu stanoviť, že Notes sú umoriteľné v dvoch alebo viacerých splátkach v takej čiastke

a k takým dňom, ktoré sú uvedené v príslušných Konečných podmienkach.

**Predčasná spätná kúpa:** Okrem prípadov uvedených v nižšie uvedenej časti „Opčná spätná kúpa Emitenta alebo Držiteľov notes“ môžu byť Notes spätne odkúpené pred splatnosťou, ak sa tak Eminent rozhodne, iba z daňových dôvodov.

**Opčná spätná kúpa emitenta alebo držiteľov notes:** Konečné podmienky vydané pri každej emisii Notes stanovujú, či tieto Notes môžu byť spätne odkúpené pred ich určenou splatnosťou ak sa tak príslušný Emitent rozhodne (buď v celku alebo po častiach) a/alebo ak sa tak rozhodnú Držiteľia notes a/alebo či tieto Notes podliehajú akémukoľvek ďalšiemu rozhodnutiu príslušného Emitenta alebo Držiteľov notes, a ak áno, aj podmienky platné pre takéto spätné odkúpenie.

Podriadené notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých piatich rokov ich obdobia, Krátkodobé podriadené notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých dvoch rokov ich obdobia a Dodatočné kapitálové notes a Podriadené dodatočné notes nemôžu byť spätne odkúpené na základe rozhodnutia Držiteľa notes počas prvých ôsmich rokov ich obdobia.

**Ostatné notes:** Podmienky platné pre Notes s vysokým úrokom, Notes s nízkym úrokom, Notes viazané na úrokovú sadzbu, Notes step-up, Notes step-down, Notes v dvojakej mene, reverzné Notes v dvojakej mene, vypovedateľné Notes v dvojakej mene (optional dual currency), Notes s čiastočným úpisom, kolísavé Notes (yoyo), reverzné Notes s pohyblivou sadzbou, Notes viazané na infláciu, Notes CMS, Notes s rozpätím prírastku (range accrual), západkové Notes (ratchet), Notes typu snehová guľa, Notes s prudkým rastom (steepener), prepínateľné Notes (switchable), Notes s trhovým načasovaním, Notes voličov (chooser), Notes so zvyšovaním kupónu, Notes s dvojitým umorením (dual redemption), spätne konvertibilné Notes, Notes s bonusom viazaným na index, akciu, komoditu, fond, menu alebo ich kôš, zľavnené Notes, Notes na hotovosť alebo podiel (cash-or-share), a akýkoľvek iný typ Notes, ktorého emisiu odsúhlasia Emitenti a akýkoľvek Diler alebo Díleri podľa Programu, budú stanovené v príslušných Konečných podmienkach.

**Daň z výnosu Notes:** Ak sa príslušný Emitent a príslušný Diler (Díleri) nedohodli inak, ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky dlhopisov - Zdanenie“ všetky splátky istiny a úrokov z Notes budú oslobodené od daní z výnosu cenných papierov Rakúska, s obvyklými výnimkami (vrátane štandardnej výnimky EÚ ICMA).

Stav notes:	Notes môžu byť emitované ako prioritné Notes („Prioritné notes“), podriadené Notes (viď nižšie uvedenú časť „Podriadené notes“) alebo Kryté dlhopisy, ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes - Stav“.
Prioritné notes:	Podľa špecifikácie v príslušných Konečných podmienkach, Prioritné notes predstavujú priame, nepodmienené, nezabezpečené a nepodriadené záväzky príslušného Emitenta s výnimkou akýchkoľvek záväzkov, ktorých uprednostnenie je vyžadované zákonom, ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes - Stav“.
Podriadené notes:	Dodatočné kapitálové notes, Podriadené dodatočné kapitálové notes, Podriadené notes a Krátkodobé podriadené notes (ako je uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes“) predstavujú nezabezpečené a podriadené záväzky príslušného Emitenta s rovnocennou klasifikáciou medzi nimi a s rovnocennou klasifikáciou so všetkými ostatnými podriadenými záväzkami príslušného Emitenta s výnimkou podriadených záväzkov, ktoré sú nadriadené vo vzťahu k Notes, alebo sú uprednostnené zákonom. V prípade likvidácie alebo začatia konkurzného konania na majetok príslušného Emitenta je možné tieto záväzky splatiť až po uspokojení nepodriadených nárokov veriteľov príslušného Emitenta.
Kryté dlhopisy:	Kryté dlhopisy zabezpečené samostatnými skupinami aktív predstavujú priame, bezvýhradné a nepodriadené záväzky príslušného Emitenta zabezpečené špeciálnymi skupinami krytých aktív, ktoré sú uvedené v časti „Všeobecné podmienky notes - Stav krytých dlhopisov“.
Investičné hodnotenia:	V prípade potreby Konečné podmienky uvedú akékoľvek konkrétne investičné hodnotenia pre určitú Sériu alebo Tranžu (časť emisie) notes. Potenciálni kupujúci by si mali prezrieť všetky dodatočné investičné hodnotenia uvedené v príslušných Konečných podmienkach a mali by sa poradiť so svojimi vlastnými finančnými a právnymi poradcami o rizikách spojených s investovaním do určitej Sériu notes a vhodnosti investovania do akýchkoľvek Notes z hľadiska ich konkrétnych okolností.
Záporná záloha (Negative Pledge):	Neexistuje žiadna záporná záloha.
Krížové neplnenie záväzku:	Neexistuje žiadne ustanovenie o krížovom neplnení záväzku.
Prípady neplnenia záväzku:	Všeobecné podmienky Notes výlučne neuvádzajú prípady neplnenia záväzku. Vypovedanie Notes je možné len z mimoriadnych dôvodov.
Rozhodujúce právo (prá-	Všetky Notes sa riadia a budú vykladané v súlade s rakúskym

vo, ktorému podliehajú Notes):	právom.
Miestna príslušnosť:	Nevýlučným miestom výkonu súdnej právomoci pre akékoľvek súdne konanie vyplývajúce z týchto Notes je Viedeň, Rakúsko.
Záväzný jazyk:	Bude uvedený v príslušných Konečných podmienkach ako buď: <p>anglický jazyk a podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach aj nemecká verzia, ktorá ale bude slúžiť iba ako informatívny preklad alebo</p> <p>nemecký jazyk a podľa určenia v príslušných Konečných podmienkach aj anglická verzia, ktorá ale bude slúžiť iba ako informatívny preklad.</p>
Rating:	Tranže notes môžu alebo nemusia byť ohodnotené. Ak je Tranža notes ohodnotená, rating bude špecifikovaný v príslušných Konečných podmienkach. <p><i>Rating neznamená odporúčanie na nákup, predaj alebo držbu cenných papierov a môže byť kedykoľvek pozastavený, znížený alebo zrušený ratingovou agentúrou, ktorá ho pridelila.</i></p>
Predajné obmedzenia:	Európsky hospodársky priestor, Spojené štáty americké, Veľká Británia, Japonsko a také ďalšie obmedzenia, ktoré môžu byť požadované v súvislosti s ponukou a predajom určitej emisie Notes. Ďalšie informácie nájdete v časti „Upisovanie a predaj“. <p>Ponúkané a predávané Notes budú podliehať obmedzeniam kategórie 2. pre účely Nariadenia S v rámci Zákona o cenných papieroch.</p> <p>Notes budú emitované v súlade s Nariadením Ministerstva financií USA §1.163-5(c)(2)(i)(D) („Pravidlá D“), iba ak (i) nie je v príslušných Konečných podmienkach uvedené, že Notes sú emitované v súlade s Nariadením Ministerstva financií USA §1.163-5(c)(2)(i)(C) („Pravidlá C“), alebo ak (ii) sú Notes emitované inak, ako v súlade s pravidlami D alebo pravidlami C, ale za okolností, za akých nebudú tieto Notes predstavovať „záväzky vyžadujúce registráciu“ podľa zákona Spojených štátov o daňovej rovnosti a daňovej zodpovednosti z roku 1982 („ZDRZ“), podrobnosti, ktorého budú uvedené príslušných Konečných podmienkach ako transakcia, pre ktorú ZDRZ neplatí.</p>

## **1.6.2 Súhrn týkajúci sa rizikových faktorov**

*Spoločnosti ÖVAG a Investkredit sú samostatne zodpovedné za informácie uvedené v tejto časti „1.6.2 Súhrn týkajúci sa rizikových faktorov“, pokiaľ nie je uvedené inak.*

Potenciálni investori by mali starostlivo zvážiť riziká investovania do akéhokoľvek typu Notes pred tým, ako urobia svoje investičné rozhodnutie. Výskyt akýchkoľvek udalostí alebo okolností uvedených v rizikových faktoroch môže oslabiť schopnosť príslušného Emitenta plniť svoje záväzky voči investorom vzhľadom na Notes a/alebo môže nepriaznivo ovplyvniť trhovú hodnotu a obchodnú cenu Notes alebo práva investorov na základe Notes a v čoho dôsledku by investori mohli stratiť niektoré alebo všetky svoje investície. Potenciálni investori by mali preto zvážiť dve hlavné kategórie rizík: (i) riziká týkajúce sa Emitentov a (ii) riziká týkajúce sa Notes.

Pred rozhodovaním sa o tom, či investovať do akýchkoľvek Notes vydaných na základe Programu, by mal potenciálny investor vykonať svoju vlastnú podrobnú analýzu (vrátane svojej vlastnej účtovnej, právnej a daňovej analýzy).

### **Riziká vzťahujúce sa na Emitentov**

#### ***Úverové riziko***

Úverové riziko je riziko čiastočnej alebo úplnej straty zaplatenia úroku alebo umorovacích splátok z dôvodu neplnenia záväzkov protistrany. Obsahuje predovšetkým riziká nezaplatenia, regionálne riziká a riziká neplnenia záväzku. Akékoľvek zhoršenie úverovej schopnosti protistrany môže viesť k zvýšeniu úverového rizika.

#### ***Zhoršenie ratingu***

Existuje riziko, že ratingová agentúra môže pozastaviť, znížiť alebo stiahnuť rating Emitentov a že takýto krok môže negatívne ovplyvniť trhovú hodnotu a obchodnú cenu Notes.

#### ***Trhové riziko***

Trhové riziko je riziko straty vyplývajúce zo zmeny trhových cien predovšetkým z dôvodu zmien úrokových sadzieb, cien akcií, cien komodít a cudzích mien, ako aj pohybu cien tovarov a derivátov.

#### ***Prevádzkové riziko***

Existuje riziko strát kvôli nevhodnosti alebo zlyhaniu interných konaní, ľudí, systémov alebo vonkajších udalostí, spôsobených či už úmyselne alebo neúmyselne alebo spôsobených prírodnými silami.

#### ***Integračné riziko***

Integrácia spoločnosti Investkredit je a bude významnou výzvou pre Skupinu. Ak bude integrácia neúspešná alebo si bude vyžadovať viac času, pozornosti manažmentu alebo iné zdroje, ktoré nie sú v súčasnosti očakávané, Skupina nebude môcť dosiahnuť synergiu a spoločný rastový potenciál, ktoré predstavujú základ ekonomického a strategického princípu pre akvizíciu spoločnosti Investkredit spoločnosťou ÖVAG.

#### ***Hospodárske a politické prostredie, upadajúce finančné trhy***

Hospodárske a politické prostredie v krajinách, v ktorých sú Emitenti aktívni alebo majú prevádzky, ako aj rozvoj svetového hospodárstva majú zásadný vplyv na dopyt po službách a finančných produktoch vyvinutých a ponúkaných Emitentmi.

### ***Konkurencia v rakúskom bankovom sektore***

V rakúskom bankovom sektore existuje obrovská konkurencia, pričom v budúcnosti sa očakáva jej ďalšie zosilnenie. To môže znížiť zisky a spôsobiť zníženie voľne dostupného kapitálu pre investície Emitentov.

### ***Nové Bazilejské požiadavky na vlastný kapitál (equity capital) – Bazilej II***

Dôsledky implementácie rámcovej dohody Bazilejského výboru pre bankový dohľad vzhľadom na Medzinárodnú konvergenciu merania kapitálu a kapitálových noriem („Bazilej II“) nie sú v plnej miere predvídateľné. V každom prípade, Bazilej II by mohol viesť k zníženiu dostupnosti bankových úverov a k modifikácií úverových podmienok pre malé a stredné podniky („SME“). Okrem toho, úverové inštitúcie očakávajú zvýšené administratívne úsilie a vyššie administratívne náklady. Bazilej II môže tiež viesť k vyšším požiadavkám na kapitál uloženým istým obchodným sektorom, a tak môže znížiť ich ziskovosť.

### ***Regulačné riziko***

Legislatíva, ako aj súdna a administratívna prax v jurisdikciách, v ktorých sú Emitenti aktívni, sa môže nepriaznivo zmeniť s ohľadom na Emitentov.

### ***Menové riziko***

Keďže sa značné aktíva, prevádzky a zákazníci Emitentov nachádzajú mimo Eurozóny, Emitenti sú vystavení menovým rizikám.

### ***Riziko realitného trhu***

Emitenti vlastnia mnoho nehnuteľností, a sú preto vystavení cenovým rizikám v realitnej oblasti.

### ***Rizikové faktory konkrétne sa týkajúce spoločnosti ÖVAG***

***ÖVAG nesie zodpovednosť za informácie obsiahnuté v tejto časti „Rizikové faktory konkrétne sa týkajúce spoločnosti ÖVAG“.***

Je možné, že ÖVAG nebude úspešná vo svojom odvolaní voči daňovému nariadeniu (tax order) týkajúceho sa platieb daní dvoch plne zlúčených dcérskych spoločností ÖVAG za predchádzajúce roky.

ÖVAG vydala bankové záruky (letters of comfort) v celkovej výške približne 182.5 miliónov EUR, čím bola ÖVAG vystavená riziku, že sa tieto záväzky môžu zhmotniť a môže sa stať, že ÖVAG nebude schopná vymôcť sumy zaplatené na základe týchto bankových záruk.

### ***Rizikové faktory konkrétne sa týkajúce spoločnosti Investkredit***

***Investkredit nesie zodpovednosť za informácie obsiahnuté v tejto časti „Rizikové faktory konkrétne sa týkajúce spoločnosti Investkredit“.***

Investkredit čelí riziku refinancovania. V dôsledku svojho obchodného modelu Investkredit nemá širokú základňu financovania maloobchodu ako nákladovo vhodného finančného zdroja.

### **Rizikové faktory týkajúce sa Notes**

**Všeobecné riziká vzťahujúce sa na Notes**

***Riziko úrokovej sadzby***

Úroveň úrokovej sadzby na peňažných a kapitálových trhoch môže denne kolísať a spôsobovať zmenu hodnoty Notes na dennej báze.

#### ***Úverové riziko***

Úverové riziko je riziko čiastočného alebo celkového zlyhania relevantného Emitenta pri realizovaní úrokových platieb alebo umorovacích splátok, ktoré sú relevantní Emitenti povinní zaplatiť na základe Notes.

#### ***Riziko úverového rozptylu***

Úverový rozptyl (credit spread) je marža splatná Emitentom držiteľovi Note ako prémia za prevzaté úverové riziko. Investori do Notes prevezmú riziko zmeny úverového rozptylu Emitentov.

#### ***Hodnotenie (rating) Notes***

Rating Notes nemusí primerane odzrkadľovať všetky riziká investície do takýchto Notes a môže byť pozastavený, znížený alebo stiahnutý.

#### ***Reinvestičné riziko***

Úroková sadzba na všeobecnom trhu môže klesnúť pod úrokovú sadzbu Note počas svojho obdobia, a v takomto prípade Investori možno nebudú schopní reinvestovať hotovosť uvoľnenú z Notes spôsobom, ktorý by im poskytoval rovnakú návratnosť.

#### ***Riziko predčasnej spätnej kúpy***

Konečné podmienky príslušnej emisie Notes môžu ustanoviť právo zrušenia príslušným Emitentom. Ak by si takýto Emitent chcel uplatniť svoje právo počas obdobia poklesu trhových úrokových sadzieb, výnosy získané z umorenia môžu byť nižšie, ako sa očakávalo a umorená nominálna hodnota Notes môže byť nižšia ako kúpna cena za Notes zaplatená investorom.

#### ***Riziko peňažného toku***

Vo všeobecnosti, štruktúrované Notes umožňujú istý peňažný tok. Konečné podmienky stanovujú, za akých podmienok, v aké dni a v akých čiastkach sú úroky alebo umorovacie čiastky platené. V prípade, ak sa dohodnuté podmienky nevyskytnú, skutočné peňažné toky môžu byť odlišné od tých, ktoré boli očakávané.

#### ***Riziko ceny opcií***

Riziko ceny opcií je ovplyvnené predovšetkým cenou a nestálosťou relevantných aktív, indexov alebo inej položky (položiek) („Relevantné položky“), realizačnou cenou na burze opcií, zostávajúcim obdobím a bezrizikovou úrokovou sadzbou. Silné výkyvy ceny alebo nestálosť Relevantných položiek môžu ovplyvniť cenu opcií.

#### ***Menové riziko – riziko devízového kurzu***

Investori môžu byť vystavení riziku nepriaznivých zmien devízových kurzov alebo riziku, že príslušné úrady zavedú alebo zmenia devízové kontroly.

#### ***Inflačné riziko***

Inflačné riziko je riziko budúceho znehodnotenia peňazí, ktoré znižuje skutočný výnos z investície.

#### ***Žiadny aktívny likvidný obchodný trh – riziko predaja pred konečnou splatnosťou***

Investori by si mali byť vedomí toho, že nie je možné zaistiť, aby sa likvidný sekundárny trh pre Notes rozvíjal, alebo, ak sa bude vyvíjať, aby takýto trh pokračoval. Preto je možné,

že investori nebudú môcť predať Notes v želanom čase alebo za želanú cenu. V najhoršom prípade je možné, že investori nebudú môcť vôbec predať Notes pred ich splatnosťou.

#### ***Riziko trhovej ceny – historické plnenie/prehľad***

Investori môžu byť vystavení riziku negatívneho vývoja trhovej ceny Notes. Historická cena Note by sa nemala brať ako ukazovateľ budúceho plnenia takéhoto Note.

#### ***Kúpa na úver – dlhové financovanie***

Ak investor použije na financovanie akvizície Notes úver a Notes následne nebudú zaplatené, alebo ak obchodná cena značne poklesne, je možné, že investor bude musieť čeliť nielen novej strate svojich investícií, ale bude musieť aj splatiť úver a zaplatiť príslušný úrok.

#### ***Transakčné náklady/poplatky***

Vedľajšie náklady týkajúce sa predovšetkým kúpy a predaja Notes môžu značne alebo úplne znížiť ziskový potenciál Notes.

#### ***Clearingové riziko***

Investori sa musia spoliehať na funkčnosť relevantného clearingového systému.

#### ***Dane***

Potenciálni investori by mali kontaktovať svojich vlastných daňových poradcov za účelom poradenstva ohľadom daňových dopadov investovania do Notes, ktoré môže byť odlišné od daňovej situácie načrtnutej pre investorov všeobecne. Okrem toho, daňový režim relevantný pre investora sa môže zmeniť v neprospech daného investora.

#### ***Zmena zákona***

Zmeny príslušných zákonov, predpisov alebo regulačných stratégií môžu mať nepriaznivý účinok na Emitentov, Notes a investorov.

### **Zvláštne riziká jednotlivých znakov alebo kategórií Notes**

Kúpa Notes prináša isté riziká, ktoré sa líšia v závislosti od špecifikácie a typu Notes. Pre účely popisu takýchto špecifikácií, typov a rizík, by mal investor zvážiť a rozumieť relevantnej časti „Rizikové faktory“.

Štruktúrované Notes môžu prinášať dodatočné riziká. Investícia do Notes, pri ktorých prémie alebo úrok, alebo ktorých istina je určená referenciou na jednu alebo viac hodnôt cenných papierov, dlhových finančných nástrojov, fondov, mien, komodít, úrokových sadzieb alebo iných indexov alebo vzorcov, či už priamo alebo nepriamo, môže prinášať značné riziká nesúvisiace s podobnými investíciami do obvyklého dlhového cenného papiera, vrátane rizík, že vyplývajúca úroková sadzba bude nižšia ako výnos z obvyklého dlhového cenného papiera v tom istom čase, a/alebo že investor by mohol stratiť celú alebo veľkú časť istiny svojich Notes.

Investícia do Opčných listov (Warrants) a Turbo-certifikátov spojených s aktívami alebo referenčnými bázami môže priniesť významné riziká, ktoré nie sú spojené s investíciami do obvyklých cenných papierov, ako napríklad dlhové cenné papiere alebo kmeňové cenné papiere (equity securities), vrátane ale nie výlučne rizík stanovených v „Rizikových faktoroch – Opčných listoch a Turbo-certifikátov“ popísaných nižšie.



### 1.6.3 Súhrn týkajúci sa Emitentov

#### ÖVAG

*ÖVAG nesie zodpovednosť za informácie obsiahnuté v tejto časti „Súhrn týkajúci sa Emitentov - ÖVAG“.*

#### *Všeobecné údaje*

ÖVAG je akciová spoločnosť (*Aktiengesellschaft*) založená v súlade s právnym poriadkom Rakúska a zapísaná v rakúskom Registri spoločností (*Firmenbuch*) pod názvom Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft, registračné číslo 116476 p. Funguje, *okrem iného*, pod obchodným názvom „ÖVAG“. Príslušný registrový súd je Obchodný súd Viedeň (*Handelsgericht Wien*). Jej sídlo je na Peregringasse 3, A-1090 Viedeň, Rakúsko.

Predstavenstvo (*Vorstand*) spoločnosti ÖVAG pozostáva z piatich členov. Dozorná rada (*Aufsichtsrat*) má dvadsaťjeden členov, sedem z nich sú zástupcovia rady zamestnancov.

#### *Akciový kapitál*

Vydaný akciový kapitál spoločnosti ÖVAG je vo výške 311,095,411.82 EUR a je rozdelený na 42,791,666 akcií na doručiťeľa s nominálnou hodnotou každej akcie vo výške 7.27 EUR k dátumu tohto Podrobného dokumentu o programe.

Akcionári spoločnosti ÖVAG sú Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58%), skupina DZ BANK (25,0% plus jedna akcia), skupina ERGO (Victoria insurance) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) a ostatní akcionári (0,9%).

#### *Finančné informácie*

Finančné informácie uvedené nižšie sú prevzaté z auditovaných konsolidovaných finančných výkazov spoločnosti ÖVAG za rok končiaci 31. decembra 2005:

#### *Sumy v tisícoch EUR*

---

Aktíva celkom	54,799,516
Čistý úrokový výnos	478,215
Zisk pred zdanením za daný rok	219,942
Zisk za daný rok po zdanení	210,885
Čistý zisk po odpočítaní minoritných podielov akcií	160,361

#### *Obchodný prehľad*

ÖVAG je univerzálna banka a ponúka bankové služby súkromným klientom, firemným klientom, klientom z verejného sektora a ich partnerom, najmä rakúskej Volksbanken (kreditné obchodné podniky) v Rakúsku, na Slovensku, v Českej republike, Maďarsku, Slovinsku, Chorvátsku, Rumunsku, Bosne a Hercegovine, Srbsku, na Cypre, v Nemecku, Poľsku a na Malte.

Činnosti spoločnosti ÖVAG sú organizované v týchto obchodných divíziách:

- korporáčná;
- maloobchodná;
- pokladničná;

- realitná a
- financovanie miestnej vlády.

### **Investkredit**

*Investkredit nesie zodpovednosť za informácie obsiahnuté v tejto časti „Súhrn týkajúci sa emitentov – Investkredit“.*

#### **Všeobecné údaje**

Investkredit je akciová spoločnosť (*Aktiengesellschaft*) založená v súlade s právnym poriadkom Rakúska a zapísaná v rakúskom Registri spoločností (*Firmenbuch*) pod názvom Investkredit Bank AG, registračné číslo 117164 a. Funguje, *okrem iného*, pod obchodným názvom „Investkredit“. Príslušný registrový súd je Obchodný súd Viedeň (*Handelsgericht Wien*). Jej sídlo je na Renngasse 10, 1013 Viedeň, Rakúsko.

Predstavenstvo (*Vorstand*) pozostáva zo štyroch členov. Dozorná rada (*Aufsichtsrat*) má jedenásť členov vrátane štyroch zástupcov rady zamestnancov.

#### **Akciový kapitál**

Vydaný akciový kapitál spoločnosti Investkredit je vo výške 46,000,110 EUR a je rozdelený na 6,330,000 akcií na doručiteľa s nominálnou hodnotou každej akcie vo výške 7.267 EUR k dátumu tohto Podrobného dokumentu o programe.

ÖVAG priamo, alebo nepriamo vlastní 100% akcií spoločnosti Investkredit.

#### **Finančné informácie**

Finančné informácie uvedené nižšie sú prevzaté z auditovaných ročných konsolidovaných finančných výkazov spoločnosti Investkredit za rok končiaci 31. decembra 2005:

##### *Sumy v tisícoch EUR*

Aktíva celkom	28,693,702
Čistý úrokový výnos	180,035
Zisk pred zdanením za daný rok	127,008
Zisk za daný rok po zdanení	116,852
Čistý zisk po odpočítaní minoritných podielov akcií	75,844

#### **Obchodný prehľad**

Investkredit je špecializovaná banková skupina v Strednej Európe zameraná na pár zákazníckych segmentov, predovšetkým na firemných zákazníkov, miestne úrady a investorov do nehnuteľností.

Činnosti spoločnosti Investkredit sú organizované v týchto obchodných divíziách:

- korporačná a
- realitná.

## 1.7 Slovenian translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectuses itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Naslednji prevod izvirnega povzetka je poseben dokument, ki je priložen k Prospektom. Ta dokument ni sestavni del Prospektov in ga ni odobrila FMA. FMA tudi ni pregledala njegove konsistentnosti (skladnosti) z izvirnim povzetkom.**

### POVZETEK PROGRAMA

*Obe družbi, ÖVAG in Investkredit, sta odgovorni za informacije, ki jih vsebuje spodnji odstavek.*

*Ta povzetek je treba brati kot uvod v prospekte in vlagatelj naj pred vsako odločitvijo za vlaganje v vrednostne papirje preuči celoten prospekt in tudi dokumente, ki so priloženi kot referenca. Po izvedbi ustreznih določb Direktive o prospektu v vsaki državi članici Evropskega gospodarskega prostora ("EGP"), ne bo nobena oseba imela civilnopravne odgovornosti izključno na podlagi povzetka, vključno s prevodom povzetka, razen če ni zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta. Kadar se v zvezi z informacijami v prospektu na sodišču v državi članici EGP vložijo zahteve, se lahko po nacionalni zakonodaji te države članice od tožnika zahteva, da krije stroške prevoda prospekta pred začetkom sodnega postopka. V tem povzetku imajo posamezni izrazi v (Splošnih) pogojih za spodaj navedene vrednostne papirje naslednji pomen, razen če ni drugače navedeno.*

#### 1.7.1 Program

*Obe družbi, ÖVAG in Investkredit, sta odgovorni za informacije, ki jih vsebuje ta točka "1.7.1 Program".*

Oblika vrednostnih papirjev:

Vrednostni papirji se lahko izdajo samo v prinosniški obliki (Prinosniški vrednostni papirji/«Bearer Notes») ali samo kot registrirani papirji na ime (»Registrirani vrednostni papirji/Registered Notes«).

Za vsako serijo ali tranšo vrednostnih papirjev, kot ustreza, bo na začetku ob izdaji izdan Začasni globalni vrednostni papir (»Temporary Global Note«), ki bo zamenljiv za Trajni globalni vrednostni papir (»Permanent Global Note«) ob predložitvi potrdila (certifikaciji) o neameriškem lastništvu z materialnimi pravicami, kot zahtevajo predpisi ameriškega Finančnega ministrstva (»U.S.Treasury Regulations«), in v skladu s Pravilnikom D, če imajo takšni vrednostni papirji začetno zapadlost več kot eno leto in so izdani v skladu s Pravilnikom D (kot je opredeljeno zgoraj pri Omejitvah pri prodaji (»Selling Restrictions«)). Sicer bo takšna tranša predstavljena s Trajnim globalnim vrednostnim papirjem brez obrestnih kuponov. Dokončni vrednostni papirji in obrestni kuponi ne bodo izdani, razen v okoliščinah, kot so opredeljene v Pogojih

vrednostnih papirjev (»Terms and Conditions of the Notes«). Za Registrirane vrednostne papirje bodo izdani Cerifikati, en Cerifikat se izda za celotno imetje vsakega Imetnika Registriranih vrednostnih papirjev ene Serije. Cerifikati, ki predstavljajo Registrirane vrednostne papirje, ki so vpisani na ime enega imetnika ali prejemnika za en ali več klirinški sistemov se imenujejo »Globalni cerifikati«.

Klirinški sistemi:	Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt, Euroclear, ali OeKB Dunaj in v zvezi z vsako serijo tudi drug klirinški sistem, kot se dogovorijo konkretni Izdajatelj, Plačilni agent in Posrednik.
Valute:	Ob izpolnjevanju vseh zadevnih pravnih ali regulativnih omejitev, zakonov, predpisov in direktiv se Vrednostni papirji lahko izdajo v vsaki valuti, o kateri se dogovorijo konkretni Izdajatelj in Posredniki v konkretnem poslu.
Dospelosti:	Takšni roki dospelosti, kot jih dogovorijo konkretni Izdajatelj, Plačilni agent in Posrednik v konkretnem poslu, s pogojem, da je za vrednostne papirje najmanjša ročnost en mesec, in v skladu s takimi minimalnimi ali maksimalnimi roki dospelosti, kot jih dovoljujejo ali zahtevajo zakoni, predpisi/ uredbe in direktive, ki veljajo za konkretnega Izdajatelja. Dodatni kapitalski vrednostni papirji in Podrejeni dodatni kapitalski vrednostni papirji (»Subordinated Supplementary Capital Notes«) bodo imeli najmanjšo ročnost (dospelost) osem let, Podrejeni vrednostni papirji bodo imeli najmanjšo ročnost pet let, in Kratkoročni podrejeni kapitalski vrednostni papirji najmanjšo ročnost dve leti (vsi ti pogoji so določeni v Pogojih o vrednostnih papirjih).
Denominacija:	Vrednostni papirji bodo v takšnih denominacijah, kot jih določajo konkretni Končni pogoji (»Final Terms«), z najmanjšo denominacijo 1.000 EUR (ali ustreznik v drugih valutah).
Vrednostni papirji, vezani na kredit (Credit Linked Notes):	Vrednostni papirji, vezani na kredit (»Credit Linked Notes«), se lahko izdajo v zvezi z enim ali več referenčnih podjetij (kot določajo konkretni Končni pogoji). Imetniki takšnih Vrednostnih papirjev so izpostavljeni kreditnemu tveganju konkretnega Izdajatelja in takih referenčnih podjetij. Ocena takšnih Vrednostnih papirjev se lahko razlikuje od ocene konkretnega Izdajatelja.
Vrednostni papirji s fiksno obrestno mero:	Obresti po fiksni obrestni meri bodo plačljive za nazaj na takšni podlagi in v takšnem roku/ rokih, kot določajo konkretni Končni pogoji.
Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero:	Vrednostni papirji z drsečo obrestno mero (»Floating Rate Notes«) bodo prinašali obresti, ki so posebej določene za vsako serijo in dogovorjene med konkretnim Izdajateljem in Posrednik(i), usklajene z ustrezno maržo, kot določajo konkretni Končni pogoji.

Brezkuponski vrednostni papirji:	Brezkuponski vrednostni papirji (»Zero Coupon Notes«) se lahko izdajo v nominalnem znesku ali z diskontom na ta znesek in ne prinašajo obresti.
Vrednostni papirji s spremenljivo vrednostjo kupona:	Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev s spremenljivo vrednostjo kupona (»Variable Coupon Amount Notes«) posebej, bodo določili podlago za izračun plačljivih zneskov obresti, ki se lahko nanašajo na delnico, dolžniški instrument, sklad, indeks, blago, valuto ali formulo ali košarico le-teh, ali drugo, če tako določajo konkretni Končni pogoji.
Obrestna obdobja in obrestne mere:	Dolžina obrestnih obdobja za vrednostne papirje in ustrezna obrestna mera, ali način izračuna obresti, se lahko občasno razlikuje ali pa je nespremenjena za vsako serijo. Vrednostni papirji imajo lahko največjo obrestno mero, najmanjšo obrestno mero ali obe. Zaradi uporabe obrestnih obdobja za obračun obresti prinašajo vrednostni papirji obresti po različnih stopnjah v istem obrestnem obdobju. Vse te informacije se določijo v ustreznih Končnih pogojih.
Jamstva in Turbo certifikati (»Turbo-Certificates«):	Izdajatelj lahko občasno izda jamstva in »Turbo certifikate« kakršne koli vrste na katerikoli temeljni (instrument), med drugim tudi indekse, kapital, dolg, valute, blago, terminske pogodbe, obrestne mere (ali košarice le-teh), ki so bodisi uvrščene na organizirane trge ali ne, vendar pa ne na svoje lastne delnice) in vsakršna druga jamstva ali Turbo certifikate (Jamstva ali Turbo certifikati /«Warrants« "Turbo-Certificates")  Jamstva so lahko take vrste kot so običajna v Evropi ali Ameriki in so lahko poravnana v denarju ali v naravi (»fizično«). Turbo-certifikati so lahko kratkoročni Turbo-certifikati ali dolgoročni Turbo-certifikati in se poravnajo v denarju.
Vrednostni papirji s spremenljivo odkupno vrednostjo:	Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev s spremenljivo odkupno vrednostjo (»Variable Redemption Amount Notes«) posebej, bodo določili podlago za izračun plačljivih odkupnih vrednosti, ki se lahko nanašajo na delnico, dolžniški instrument, sklad, indeks, blago, valuto ali formulo ali košarico le-teh, ali drugo, če tako določajo konkretni Končni pogoji.
Odkup:	Vrednostne papirje je možno odkupiti po imenski (at par) ali takšni drugi odkupni vrednosti (ki je navedena s formulo ali drugače), kot bo določeno v konkretnih Končnih pogojih.
Obročni odkup:	Končni pogoji lahko določajo, da je Vrednostne papirje mogoče odkupiti v dveh ali več obrokih v takšnih zneskih in rokih, kot je navedeno v Končnih pogojih.
Predčasni odkup:	Če ni drugače določeno pod točko »Predčasni odkup po izbiri Izdajatelja ali Imetnikov vrednostnih papirjev«, lahko Vred-

nostne papirje odkupi Izdajatelj pred dospelostjo samo zaradi davčnih razlogov.

Predčasni odkup po izbiri Izdajatelja ali Imetnikov vrednostnih papirjev:

Končni pogoji, ki so izdani za vsako izdajo Vrednostnih papirjev, bodo določili, ali je možno te vrednostne papirje odkupiti pred navedenim rokom dospelosti po izbiri Izdajatelja (v celoti ali delno) in/ali Imetnikov vrednostnih papirjev, in/ali ima konkretni Izdajatelj/Imetniki za te Vrednostne papirje še kakšno drugo opcijo na voljo, in če le-ta obstaja, kakšni pogoji veljajo za takšen odkup in/ali drugo opcijo.

Za Podrejene vrednostne papirje njihov Imetnik ne bo imel možnosti (opcije) odkupa v prvih petih letih, za Kratkoročne Podrejene vrednostne papirje pa ne v prvih dveh letih njihovega obdobja, za Dodatne kapitalske vrednostne papirje in Podrejene dodatne kapitalske vrednostne papirje pa njihov Imetnik ne bo imel možnosti odkupa v prvih osmih letih obdobja.

Drugi vrednostni papirji:

Pogoji, ki veljajo za konkretne Vrednostne papirje z visoko obrestno mero, Vrednostne papirje z nizko obrestno mero, Vrednostne papirje, vezane na obrestno mero, Vrednostne papirje z drsečo obrestno mero, ki raste po določenem času (»Step-Up Notes«) oz. pada (»Step-Down Notes«), Vrednostne papirje z dvojno valuto (»Dual currency notes«), Vrednostne papirje, ki se izplačujejo v tuji valuti (»Reverse Dual Currency Notes«), Opcijske vrednostne papirje z dvojno valuto (»Optional Dual Currency Notes«), Delno vplačane vrednostne papirje (»Partly Paid Notes«), Izjemno volatilne vrednostne papirje (»Yoyo-Notes«), Vrednostne papirje, katerih kuponi se gibajo v nasprotni smeri od referenčne obrestne mere (»Reverse Floating Rate Notes«), Vrednostne papirje, vezane na inflacijo (»Inflation Linked Notes«), CMS vrednostne papirje (»CMS Notes«), Vrednostne papirje, ki ne bodo izplačani dokler niso bili izplačani prejšnji po vrsti (»Range Accrual Notes«), Serijske vrednostne papirja, katerega cena je določena zgolj za časa življenja (glede na pravilo v prospektu) (»Ratchet Notes«), Vrednostne papirje Snowball (»Snowball Notes«), Vrednostne papirje, pri katerih se razlika med kratkoročnimi in dolgoročnimi obrestnimi merami hitreje povečuje (»Steepener Notes«), Zamenljive vrednostne papirje (»Switchable Notes«), Vrednostne papirje, pri katerih se poskuša napovedati prihodnje gibanje trga (»Market Timing Notes«), Vrednostne papirje »Chooser« (»Chooser Notes«), Vrednostne papirje »Coupon Booster«, Vrednostne papirje, pri katerih ima Izdajatelj pravico plačati oziroma imetnik pravico prejeti odkupni znesek v tuji valuti ob dospelosti (»Dual Redemption Notes«), vrednostne papirje z visokimi plačili kuponov in končnimi plačili odvisnimi od trgov premoženja (»Reverse Convertible Notes«), Dodatne vrednostne papirje vezane na vrednostne papirje, katerih vrednost je nižja kot tista, napisana na njih (»Bonus Notes Linked to Discount Notes«), vezane na indeks, delnico, blago, sklad, valuto ali

Davčni odtegljaj (akontacija dohodnine):	<p>košarico le-teh, Diskontne vrednostne papirje (»Discount Notes«), Papirje, ki se izplačajo ali z določenim številom delnic ali z vrednostjo vrednostnega papirja (»Cash-or-Share Notes«), in vsaka druga vrsta vrednostnega papirja, o izdaji katerega se Izdajatelj in Posrednik(i) lahko dogovorijo po Programu, bodo navedeni v Končnih pogojih.</p> <p>Vsa plačila glavnice in obresti za vrednostne papirje se izvršijo brez davčnega odtegljaja za Republiko Avstrijo, razen običajnih izjem (tudi izvzetje po EU standardu 'ICMA Standard EU'), razen če ni dogovorjeno drugače med Izdajateljem in konkretnim Posrednikom (Posredniki), kot je opisano v Pogojih o obdavčitvi Vrednostih papirjev (»Terms and Conditions of the Notes – Taxation«).</p>
Status vrednostnih papirjev:	<p>Vrednostni papirji so lahko izdani kot vrednostni papirji, ki morajo biti poplačani pred drugimi v primeru stečaja izdajatelja (»Senior Notes«), Podrejeni vrednostni papirji (glejte točko »Subordinated Notes« spodaj) ali Obveznice z jamstvom (»Covered Bonds«), kot je opisano v Pogojih o Statusu Vrednostnih papirjev (»Terms and Conditions of the Notes – Status«).</p>
Vrednostni papirji, ki morajo biti poplačani pred drugimi v primeru stečaja izdajatelja:	<p>Kot je navedeno v konkretnih Končnih pogojih, bodo ti vrednostni papirji pomenili direktno, brezpogojno, nezavarovano in nepodrejeno obvezo konkretnega Izdajatelja, razen tistih obvez, ki imajo prednost po zakonu, kot je opisano v »Pogojih o Statusu Vrednostnih papirjev«.</p>
Podrejeni vrednostni papirji:	<p>Dodatni kapitalski vrednostni papirji, Podrejeni dodatni kapitalski vrednostni papirji in Kratkoročni podrejeni vrednostni papirji (kot so opisani v Pogojih o vrednostnih papirjih), bodo pomenili nezavarovane in podrejene obveze Izdajatelja, ki so med sabo enakovredne in tudi enakovredne z vsemi drugimi podrejenimi obvezami tega Izdajatelja, razen za podrejene obveze, ki so po statusu višje od vrednostnih papirjev ali imajo prednost po zakonu. V primeru likvidacije ali uvedbe stečajnega postopka nad premoženjem konkretnega Izdajatelja je mogoče take obveze izpolniti šele potem, ko so bili izpolnjeni zahtevki ne-podrejenih upnikov tega Izdajatelja.</p>
Obveznice z jamstvom:	<p>Obveznice z jamstvom, zavarovane z ločenimi skladi sredstev pokritja, bodo pomenile direktno, brezpogojno, nezavarovano in nepodrejeno obvezo konkretnega izdajatelja, zavarovano s posebnim skladom sredstev pokritja, kot je opisano v »Pogojih o vrednostnih papirjih – Status Obveznic z jamstvom«.</p>
Naložbene predpostavke:	<p>Ustrezni Končni pogoji bodo določili specifične naložbene predpostavke za konkretno Serijo ali Tranšo Vrednostnih papirjev, če to zadeva. Zainteresirani kupci bi morali pregledati vse dodatne naložbene predpostavke v Končnih pogojih in se posvetovati s svojimi finančnimi in pravnimi svetovalci o tveganjih, povezanih s takšno naložbo v konkretno Serijo</p>

	vrednostnih papirjev, in o primernosti nalaganja v kakršnekoli vrednostne papirje v luči njihovih posebnih okoliščin.
Negativna zastavna klavzula:	Ni obveze za takšno negativno (odklonilno) zastavno klavzulo.
Klavzula verižne reakcije 'Cross Default': Dogodki neizpolnitve:	Ni takega določila o verižni reakciji («Cross Default«, Posojiljemalčeva zamuda v primeru zamude z drugo obveznostjo) Pogoji o vrednostnih papirjih ne določajo izrecno, kateri so Dogodki neizpolnitve. Prekinitev (obveze) Vrednostnega papirja je dovoljena le v primeru izrednih razlogov.
Uporabno pravo:	Za vse Vrednostne papirje velja avstrijsko pravo.
Kraj sodne pristojnosti:	Neizključni kraj sodne pristojnosti za vse pravne postopke, ki bi nastali v zvezi z Vrednostnimi papirji, je Dunaj, Avstrija.
Obvezujoči jezik:	Se navede v Končnih pogojih, kot:  Angleški jezik, in če je tako navedeno v Končnih pogojih, tudi verzija v nemškem jeziku, ki pomeni le prevod zaradi prikladnosti; ali  Nemški jezik, in če je tako navedeno v Končnih pogojih, tudi verzija v angleškem jeziku, ki pomeni le prevod zaradi prikladnosti.
Ocene («Rating«):	Tranše vrednostnih papirjev imajo lahko oceno («Rated») ali ne («Unrated»). Če ima Tranša vrednostnih papirjev oceno, se takšna ocena («Rating») navede v Končnih pogojih.  <i>Taka ocena («Rating») ni priporočilo za nakup, prodajo ali imetje vrednostnih papirjev in jo lahko konkretna agencija za bonitetne ocene kadarkoli ukine, zmanjša ali umakne.</i>
Omejitve pri prodaji:	Evropski gospodarski prostor (EGP), Združene države, Združeno kraljestvo, Japonska in druge omejitve, kot so potrebne v zvezi s ponujanjem in prodajo konkretne izdaje vrednostnih papirjev. Glejte točko »Vpis in prodaja«.  Za Vrednostne papirje, namenjene za ponudbo in prodajo, veljajo omejitve 2. kategorije za namene Uredbe S po Zakonu o vrednostnih papirjih.  Vrednostni papirji bodo izdani v skladu z ameriškim predpisom »U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(D)« (takoim. »Pravila D«), razen če (i) je v konkretnih Končnih pogojih navedeno, da so vrednostni papirji izdani v skladu z ameriškim predpisom »U.S. Treas. Reg. §1.163-5(c)(2)(i)(C)« (takoim. »Pravila C«), ali (ii) če so vrednostni papirji izdani drugače kot v skladu s Pravili D ali Pravili C, vendar v okoliščinah, v katerih za vrednostni papir ne bo veljala »obvezna registracija« po



ameriškem Zakonu o davčni pravičnosti in odgovornosti iz leta 1982 »Tax Equity and Fiscal Responsibility Act 1982« (»TEFRA«), sklic na te okoliščine v Končnih pogojih bo označen kot posel/transakcija, za katero TEFRA ne velja.

### **1.7.2 Povzetek o dejavnih tveganja**

*Obe družbi, ÖVAG in Investkredit, sta odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta točka »1.7.2 Povzetek o dejavnih tveganja«, če ni drugače določeno.*

Zainteresirani vlagatelji bi morali skrbno pretehtati vsa naložbena tveganja za konkretni Vrednostni papir, preden se odločijo o vlaganju. Pojav kateregakoli dogodka ali okoliščin, ki so navedene v dejavnih tveganja, lahko oslabi zmožnost Izdajatelja za izpolnitev svojih obvez do vlagateljev v Vrednostne papirje in/ali lahko škodljivo vpliva na tržno vrednost ali trgovalno ceno Vrednostnih papirjev ali vlagateljevih pravic iz le-teh, in posledično bi vlagatelji lahko izgubili del ali vse svoje naložbe. Zainteresirani vlagatelji naj zato pretehtajo dve glavni kategoriji tveganj: (i) tveganja, ki se nanašajo na Izdajatelje, in (ii) tveganja, ki se nanašajo na Vrednostne papirje.

Pred odločitvijo za naložbo v katerikoli Vrednostni papir, izdan v okviru tega Programa, naj vlagatelj opravi svojo lastno temeljito analizo (tudi svoje računovodske, pravne in davčne analize).

#### **Tveganja, ki se nanašajo na izdajatelje**

##### ***Kreditno tveganje***

Kreditno tveganje je tveganje delne izgube ali celotne izgube obresti in /ali plačil odkupa zaradi neizpolnitve nasprotne stranke. Vsebuje zlasti tveganja neplačil, tveganosti države in tveganje neizpolnitve. Vsako poslabšanje kreditne sposobnosti nasprotne stranke lahko povzroči povečano kreditno tveganje.

##### ***Poslabšanje ocene / ratinga***

Obstaja tveganje, da bo agencija za oceno bonitete /ratinga začasno ukinila, slabše ocenila (degradirala) ali umaknila oceno Izdajateljev in takšno dejanje bi lahko imelo negativen vpliv na tržno vrednost in trgovalno ceno Vrednostnih papirjev.

##### ***Tržno tveganje***

Tržno tveganje je tveganje izgube, ki nastane zaradi spremembe tržnih cen, zlasti zaradi sprememb obrestnih mer, cen delnic, cen blaga in tujih valut, ter cenovnih nihanj blaga in (naftnih) derivatov.

##### ***Poslovno tveganje***

Obstaja tveganje izgub zaradi neustreznosti ali neuspeha internih postopkov, ljudi, in sistemov, ali zaradi zunanjih dogodkov, bodisi namerno povzročenih ali nastalih po nesreči ali zaradi naravnih okoliščin (nesreč).

##### ***Integracijsko tveganje***

Integracija družbe Investkredit je in bo velik izziv za Skupino. Če taka integracija ne bi uspela ali bi zahtevala daljši čas, več angažiranosti vodstva ali drugih virov kot je trenutno pričakovano, morda Skupina ne bi mogla doseči tistih sinergij in skupnega potenciala rasti,

ki tvori podlago za ekonomsko in strateško osnovo za nakup družbe Investkredit s strani družbe ÖVAG.

### ***Ekonomsko in politično okolje, recesija finančnih trgov***

Ekonomsko in politično okolje v državah, kjer so Izdajatelji aktivni ali imajo podjetja, kot tudi razvoj svetovnega gospodarstva, imata bistven vpliv na povpraševanje po storitvah in finančnih produktih, ki jih razvijajo in ponujajo ti Izdajatelji.

### ***Konkurenca v avstrijskem bančnem sektorju***

Na avstrijskem bančnem sektorju je huda konkurenca, takšen razvoj pa je pričakovati tudi v prihodnje. To lahko pomeni manjše dobičke in vodi do zmanjšanja razpoložljivega kapitala za naložbe Izdajateljev.

### ***Nove Bazelske zahteve po kapitalski ustreznosti – Basel II***

Posledice izvajanja okvirnega dogovora Bazelskega odbora za bančni nadzor glede Mednarodnega zbliževanja izračunavanja kapitala in kapitalskih standardov (Basel II) niso v celoti predvidljive. Vsekakor bi zahteve Basel II lahko pomenile zmanjšanje razpoložljivosti bančnih posojil in spremembo kreditnih pogojev za mala in srednje velika podjetja (»SMEs«). Še več, kreditne institucije pričakujejo povečane administrativne zahteve in večje stroške upravljanja. Basel II lahko tudi povzroči višje zahteve po kapitalski ustreznosti za določene poslovne sektorje, kar bi posledično lahko znižalo njihovo dobičkonosnost.

### ***Regulatorno tveganje***

Zakonodaja, pa tudi sodna in upravna praksa na območjih, kjer Izdajatelji poslujejo, se lahko zanje poslabša.

### ***Valutno tveganje***

Ker se znatna sredstva, operacije in kupci izdajateljev nahajajo zunaj območja evra, so izdajatelji izpostavljeni valutnemu tveganju.

### ***Tveganje trga nepremičnin***

Izdajatelji imajo znatno nepremičninsko premoženje in so zato izpostavljeni cenovnim tveganjem na področju nepremičnin.

### ***Dejavniki tveganja, ki se nanašajo specifično na ÖVAG***

***ÖVAG je odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta točka "Dejavniki tveganja, ki se nanašajo specifično na družbo ÖVAG".***

Pritožba družbe ÖVAG proti davčni uredbi o plačilih davka od dohodka pravnih oseb za pretekla leta za dve popolnoma konsolidirani podružnici ÖVAG morda ne bo uspešna.

Družba ÖVAG je izdala patronatske izjave v skupnem znesku približno 182,5 mio EUR, ki izpostavljajo ÖVAG tveganjem, da bodo te obveze morda unovčene (materializirane) in ÖVAG morda ne bi mogla povrniti vplačanih zneskov po teh patronatskih izjavah.

### ***Dejavniki tveganja, ki se nanašajo specifično na družbo Investkredit***

***Investkredit je odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta točka "Dejavniki tveganja, ki se nanašajo specifično na družbo Investkredit".***

Investkredit se spopada s tveganjem refinanciranja. Zaradi svojega poslovnega modela družba Investkredit nima široko razvejane baze, ki bi ji zagotavljala stroškovno ugoden vir refinanciranja.

## **Dejavniki tveganja, ki se nanašajo na Vrednostne papirje**

### **Splošna tveganja glede Vrednostnih papirjev**

#### ***Obrestno tveganje***

Nivo obrestnih mer na denarnih in kapitalskih trgih se lahko vsakodnevno spreminja in tako se tudi vrednost vrednostnih papirjev spreminja dnevno.

#### ***Kreditno tveganje***

Kreditno tveganje je tveganje delne ali celotne nezmožnosti konkretnega Izdajatelja, da plačuje obresti in/ali plačila za odkup, ki jih mora kot konkretni Izdajatelj izvršiti za Vrednostne papirje.

#### ***Tveganje kreditnega razpona***

Kreditni razpon je marža, ki jo plača Izdajatelj imetniku Vrednostnega papirja kot premijo za prevzeta kreditna tveganja. Vlagatelji v Vrednostne papirje prevzamejo tveganje, da se bo kreditni razpon Izdajateljev spremenil.

#### ***Ocena Vrednostnih papirjev***

Ocena oz. Rating Vrednostnih papirjev morda ne odraža ustrezno vseh tveganj naložbe v takšne Vrednostne papirje in se lahko zadrži (začasno ukine), zniža ali umakne.

#### ***Tveganje reinvestiranja***

Splošna tržna obrestna mera se med obdobjem lahko zniža pod obrestno mero Vrednostnega papirja, v takem primeru vlagatelji morda ne bodo mogli ponovno investirati denarja, ki se je sprostil iz Vrednostnih papirjev na način, da bi jim zagotavljal enako stopnjo donosa.

#### ***Tveganje predčasnega odkupa***

Končni pogoji za konkretno izdajo Vrednostnih papirjev lahko zagotavljajo konkretnemu Izdajatelju pravico do prekinitve. Če bi takšen Izdajatelj uveljavil to svojo pravico med obdobjem padanja obrestnih mer, bi bili donosi ob odkupu (izplačilu) nižji od pričakovanj, in odkupljena imenska vrednost Vrednostnih papirjev bi bila nižja od nakupne cene teh Vrednostnih papirjev, ki jo je plačal vlagatelj.

#### ***Tveganje denarnega toka***

Na splošno zagotavljajo strukturirani Vrednostni papirji določen denarni tok. Končni pogoji določajo pogoje, po katerih se na določen rok izplačajo obresti in/ali odkupne vrednosti. Če pa dogovorjeni pogoji ne nastopijo, se bodo denarni tokovi morda razlikovali od pričakovanih.

#### ***Tveganje opcijske cene***

Na cenovno tveganje za opcijo predvsem vplivajo cene in volatilnosti temeljnih sredstev, indeksov ali drugih postavk (»temeljni instrument/ »Underlying«) na transakcijsko ceno, preostalo obdobje in obrestne mere, ki ne vsebuje tveganja. Močna nihanja cen ali kar volatilnost temeljnega instrumenta lahko vplivajo na opcijsko ceno.

#### ***Valutno tveganje – menjalno tveganje***

Vlagatelji so lahko izpostavljeni tveganju neugodnih sprememb tečajev ali tveganju, da organi oblasti naložijo omejitve poslov v tuji valuti, ali jih spremenijo.

#### ***Inflacijsko tveganje***

Inflacijsko tveganje je tveganje, da bo prihodnje razvrednotenje denarja zmanjšalo realni donos naložbe.

### ***Ni aktivnega likvidnega trgovalnega trga – tveganje prodaje pred končno dospelostjo***

Vlagatelji se morajo zavedati, da ni mogoče zagotoviti, da bi se razvil likvidni sekundarni trg za Vrednostne papirje ali, če se razvije, ni mogoče zagotoviti njegovega nadaljnega delovanja. Vlagatelji zato morda ne bodo mogli prodati Vrednostnih papirjev ob želenem času ali po želeni ceni. V najslabšem primeru vlagatelji sploh ne bi mogli prodati Vrednostnih papirjev pred dospelostjo.

### ***Tveganje tržne cene – uspešnost v preteklosti***

Vlagatelji so izpostavljeni tveganju negativnega razvoja tržne cene Vrednostnih papirjev. Pretekla cena Vrednostnega papirja ne more biti pokazatelj bodoče uspešnosti takega Vrednostnega papirja.

### ***Nakup na kredit – financiranje dolgov***

Če vlagatelj financira nakup Vrednostnih papirjev s posojilom in postanejo le-ti potem neizplačljivi, ali če se njihova trgovalna cena znatno zniža, se vlagatelj morda lahko izogne potencialni izgubi svoje naložbe, kljub vsemu pa bo moral poplačati posojilo in še obresti zanj.

### ***Transakcijski stroški***

Stranski stroški, ki so povezani zlasti z nakupom in prodajo Vrednostnih papirjev, lahko znatno ali povsem zmanjšajo potencial donosa Vrednostnih papirjev.

### ***Obračunsko (klirinško) tveganje***

Vlagatelji se morajo zanesti na funkcionalnost konkretnega klirinškega sistema.

### ***Obdavčitev***

Zainteresirani potencialni vlagatelji bi morali vprašati svoje davčne svetovalce o davčnem učinku naložbe v te Vrednostne papirje, ki bi se lahko razlikovala od davčne situacije, kot je opisana za vlagatelje na splošno. Poleg tega se lahko davčni režim, ki je bistven za vlagatelja, spremeni v škodo vlagatelja.

### ***Zakonske spremembe***

Spremembe zakonov, predpisov ali regulativnih politik bi lahko imele neugoden vpliv na Izdajatelje, Vrednostne papirje in vlagatelje.

## **Posebna tveganja posameznih lastnosti ali kategorij Vrednostnih papirjev**

Nakup Vrednostnih papirjev pomeni določena tveganja, ki se razlikujejo glede na specifikacijo in vrsto Vrednostnih papirjev. Za opis takšnih specifikacij, vrst in tveganj, ki bi jih vlagatelj moral upoštevati in razumeti, so informacije v točki »Dejavniki tveganja«.

Strukturirani Vrednostni papirji lahko vsebujejo dodatna tveganja. Naložba v Vrednostne papirje, za katero se določi premija in/ali obresti ali glavnica s sklicevanjem na eno ali več vrednosti delnic, dolžniških instrumentov, skladov, valut, blaga, obrestnih mer ali drugih indeksov ali formul, bodisi neposredno ali posredno, lahko sproži pomembna tveganja, ki niso povezana s podobnimi naložbami v klasični dolžniški instrument zavarovanja, pa tudi tveganja, da bo obrestna mera nižja od tiste, ki se plača za klasični dolžniški instrument zavarovanja ob istem času, in/ali da bi vlagatelj lahko izgubil celotno glavnico svojih Vrednostnih papirjev, ali njen velik del.

Naložba v Jamstva in Turbo certifikate povezana s sredstvi ali referenčnimi podlagami/osnovami, lahko pomenijo znatna tveganja, ki niso povezana z naložbami v klasične

vrednostne papirje, kot so dolžniški ali lastniški vrednostni papirji, med drugim tudi tveganja, ki so navedena v poglavju »Dejavniki tveganja za Jamstva, Turbo certifikate« spodaj.

### 1.7.3 Povzetek o izdajateljih

#### ÖVAG

***Družba ÖVAG je odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta točka »Povzetek o Izdajateljih – ÖVAG«.***

#### *Splošno*

ÖVAG je delniška družba (*Aktiengesellschaft*), ustanovljena po avstrijskem pravu in registrirana v avstrijskem registru družb (*Firmenbuch*) pod imenom *Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft*, reg. številka 116476 p. Posluje med drugim pod komercialnim imenom »ÖVAG«. Pristojno sodišče za registracijo je Gospodarsko sodišče na Dunaju (*Handelsgericht Wien*). Sedež družbe je na naslovu Peregringasse 3, A-1090 Wien/ Dunaj, Avstrija.

Uprava družbe ÖVAG sestoji iz petih članov. Nadzorni svet (*Aufsichtsrat*) pa ima enaindvajset članov, od katerih je sedem predstavnikov sveta delavcev.

#### *Osnovni delniški kapital*

Na dan izdaje tega Celovitega programskega dokumenta znaša izdani osnovni kapital družbe ÖVAG 311.095.411,82 EUR in je razdeljen na 42.791.666 prinosniških delnic z nominalno vrednostjo 7,27 EUR za delnico.

Delničarji družbe ÖVAG so Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung - zadruga z omejeno odgovornostjo (58%), skupina DZ BANK (25,0% plus eno delnico), skupina ERGO group (Victoria insurance/ Zavarovalnica Victoria) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) in drugi delničarji (0,9%).

#### *Finančne informacije*

Finančne informacije v preglednici so povzete iz revidiranih konsolidiranih finančnih izkazov družbe ÖVAG za leto, zaključeno 31. decembra 2005:

#### *Zneski v tisočih EUR*

Skupaj sredstva	54.799.516
Čisti prihodki od obresti	478.215
Dobiček poslovnega leta pred davki	219.942
Dobiček poslovnega leta po plačilu davkov	210.885
Čisti prihodek po manjšinskih deležih	160.361

#### *Pregled poslovanja*

ÖVAG je splošna banka in nudi bančne storitve zasebnikom, podjetjem, komitentom javnega sektorja in svojim partnerjem, predvsem združnim bankam Austrian Volksbanken v Avstriji, na Slovaškem, Češkem, Madžarskem, v Sloveniji, Hrvaški, Romuniji, Bosni in Hercegovini, Srbiji, na Cipru, v Nemčiji, na Poljskem in Malti.

Dejavnosti družbe ÖVAG so razdeljene po naslednjih poslovnih področjih:

- Podjetja;
- Bančno poslovanje s prebivalstvom;
- Zakladništvo;
- Nepremičnine; in
- Financiranje lokalnih upravnih organov.

## **Investkredit**

*Družba Investkredit je odgovorna za informacije, ki jih vsebuje ta točka »Povzetek o Izdajateljih – Investkredit«.*

### **Splošno**

Investkredit je delniška družba (*Aktiengesellschaft*), ustanovljena po avstrijskem pravu in registrirana v avstrijskem registru družb pod imenom Investkredit Bank AG, reg. številka 117164 a. Posluje med drugim pod komercialnim imenom "Investkredit". Pristojno sodišče za registracijo je Gospodarsko sodišče na Dunaju (*Handelsgericht Wien*). Sedež družbe je na naslovu Renngasse 10, 1013 Wien/Dunaj, Avstrija.

Uprava družbe ima štiri člane. Uprava družbe ima dva člana. Nadzorni svet pa ima enajst članov, od katerih so štirje predstavniki sveta delavcev.

### **Osnovni delniški kapital**

Na dan izdaje tega Celovitega programskega dokumenta znaša izdani delniški osnovni kapital družbe Investkredit 46.000.110 EUR in je razdeljen na 6.330.000 prinosniških delnic z nominalno vrednostjo 7,267 EUR za delnico.

ÖVAG ima neposredno in posredno 100% delnic družbe Investkredit.

### **Finančne informacije**

Finančne informacije v preglednici so iz revidiranih konsolidiranih letnih finančnih izkazov družbe Investkredit za leto, zaključeno 31. decembra 2005:

#### *Zneski v tisočih EUR*

Skupaj sredstva	28.693.702
Čisti prihodki od obresti	180.035
Dobiček poslovnega leta pred davki	127.008
Dobiček poslovnega leta po plačilu davkov	116.852
Čisti prihodek po manjšinskih deležih	75.844

### **Pregled poslovanja**

Investkredit je specializirana bančna skupina v Srednji Evropi, usmerjena na nekaj segmentov komitentov, zlasti na podjetja, lokalne organe in vlagatelje v nepremičnine.

Dejavnosti družbe Investkredit so razdeljene po naslednjih poslovnih področjih:

- Podjetja; in
- Nepremičnine.

## 1.8 Hungarian translation of the summary of the Programme

**The following translation of the original summary is a separate document attached to the Prospectuses. It does not form part of the Prospectuses itself and has not been approved by the FMA. Further, the FMA did not review its consistency with the original summary.**

**Az eredeti összefoglaló alábbi fordítása a Tájékoztatók mellékletét képező önálló dokumentum, mely nem képezi a Tájékoztatók részét és azt a FMA nem hagyta jóvá., továbbá az FMA nem vizsgálta meg annak összhangját az eredeti összefoglalóval.**

### A PROGRAM ÖSSZEFOGLALÓJA

*Az ÖVAG és az Investkredit mindegyike felelős az alábbi bekezdés tartalmáért.*

*Az alábbi összefoglaló kizárólag a Tájékoztatókhoz szánt bevezető, és a kötvényekbe történő befektetésre vonatkozó döntést valamennyi Tájékoztató – beleértve a hivatkozott dokumentumokat is – ismeretében kell meghozni. Miután a Tájékoztató-irányelv vonatkozó rendelkezései az Európai Gazdasági Térség („EGT”) valamennyi tagállamában bevezetésre kerülnek, a Tájékoztatók tartalmáért felelős személyek az összefoglaló – és annak bármely fordítása – alapján polgári jogi felelősséggel kizárólag abban az esetben bírnak, ha az félrevezető, pontatlan, vagy nincs összhangban az érintett Tájékoztató más elemeivel. Amennyiben az EGT egyik tagállamának bírósága előtt valamelyik Tájékoztatóban foglalt információval kapcsolatban keresetindításra kerül sor, előfordulhat, hogy a felperesnek az adott tagállam nemzeti jogszabályai értelmében viselnie kell a bírósági eljárás megindítását megelőzően az adott tájékoztató fordításának költségeit. A Kötvények Feltételeiben meghatározott kifejezések az összefoglalóban eltérő értelmű rendelkezés hiányában azonos jelentéssel bírnak.*

#### 1.8.1 A Program

*Mind az ÖVAG, mind pedig az Investkredit felel a jelen „1.8.1. A Program” című pontban foglalt információkért.*

A Kötvények típusa: A Kötvények kizárólag bemutatóra szólóként („**Bemutatóra Szóló Kötvények**”) vagy névre szólóként („**Névre Szóló Kötvények**”) bocsáthatók ki.

A Kötvények kibocsátáskori minden Sorozatát illetve, ha alkalmazandó, Részletét kezdetben Ideiglenes Globális Kötvény (*Temporary Global Note*) testesíti meg, amely Állandó Globális Kötvényre (*Permanent Global Note*) cserélhető azt követően, hogy az Egyesült Államok Államkincstárának (*U.S. Treasury*) szabályaival és a D szabályokkal (*D Rules*) összhangban az Egyesült Államokon kívüli kedvezményezettre vonatkozóan előírt igazolás megszerzésre került, amennyiben az érintett Kötvények eredeti futamideje több mint egy év, és azok kibocsátására (az Értékesítési Korlátozások alatt fent definiált) D Szabályoknak megfelelően kerül sor. Egyéb esetekben az ilyen Részletet a kamatszelvény nélküli Állandó Globális Kötvény testesíti meg. Végleges Kötvények (*Definitive Note*) és kamatszelvények kibocsátására csak a Kötvények Feltételeiben meghatározott körülmények esetén kerül sor. A Névre Szóló Kötvényeket Tanúsítvány testesíti meg akként, hogy a kötvénytu-

lajdonos tulajdonában lévő, egyazon Sorozatba tartozó valamennyi Kötvényt egyetlen Tanúsítvány testesít meg. Az egy tulajdonos, illetve az egy vagy több klíringrendszerhez tartozó meghatalmazott nevére kiállított Névre Szóló Kötvényeket megtestesítő Tanúsítványok megnevezése „**Globális Tanúsítvány**”.

- Klíringrendszerek:** A Clearstream Luxembourg, a Clearstream Frankfurt, az Euroclear, vagy a bécsi OeKB, illetve bármely Sorozat vonatkozásában az érintett Kibocsátó, Kifizető és Forgalmazó megállapodása szerinti egyéb klíringrendszer.
- Pénznemek:** A vonatkozó jogi és szabályozói korlátozások, valamint vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok figyelembe vételével a Kötvényeket az érintett Kibocsátó és Forgalmazó megállapodása szerinti bármely pénznemben ki lehet bocsátani.
- Futamidő:** Az érintett Kibocsátó, Kifizető és Forgalmazó megállapodása szerinti futamidő, azzal, hogy Kötvények minimális futamideje egy hónap, illetve azok minimális és maximális futamidejére nézve a Kibocsátóra vonatkozó törvények, irányelvek és egyéb jogszabályok által előírt vagy megengedett időtartamok is irányadók. A Kiegészítő Tőkejegyek (Supplementary Capital Notes) és az Alárendelt Kiegészítő Tőkejegyek (Subordinated Supplementary Capital Notes) esetében a minimális futamidő nyolc év, az Alárendelt Kötvények (Subordinated Notes) esetében öt év, a Rövidlejáratú Alárendelt Kötvények (Short Term Subordinated Notes) esetében pedig két év (valamennyi fenti kifejezés a Kötvények Feltételeiben meghatározott jelentéssel bír).
- Névérték:** A Kötvények névértéke a vonatkozó Végleges Feltételekben megjelölt névérték, de legalább 1.000 euró (illetve annak megfelelő összeg más pénznemben).
- Hitelhez kötött kötvények:** Hitelhez kötött kötvények („**Hitelhez Kötött Kötvények**”) kibocsátására (a Végleges Feltételekben meghatározott) egy vagy több referencia-szervezetre vonatkozóan kerülhet sor. Az ilyen Kötvények tulajdonosainak számolniuk kell az érintett Kibocsátót és referencia-szervezeteket érintő hitelkockázattal is. Az ilyen kötvények értékelése eltérhet a vonatkozó Kibocsátó értékelésétől.
- Klasszikus kötvények:** Fix kamat fizethető utólag, a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott módon és időpontban vagy időpontokban.
- Változó kamatozású kötvények:** A változó kamatozású kötvényekre („**Változó Kamatozású Kötvények**”) minden Sorozat tekintetében az érintett Kibocsátó és Forgalmazó által megállapított, az alkalmazandó hozamhoz a Végleges Feltételek szerint igazított külön kamatláb érvényes.



Zéró-kupon kötvények:	Zéró-kupon kötvények („ <b>Zéró-kupon Kötvények</b> ”) névértékükön vagy csökkentett áron bocsáthatók ki, és azok t HU amat nem fizetendő.
Lebegő kamatozású kötvények:	A lebegő kamatozású kötvények („ <b>Lebegő Kamatozású Kötvények</b> ”) tekintetében kibocsátott Végleges Feltételek meghatározzák a fizetendő kamat összegének kiszámításának alapját. A számítás alapja lehet részvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alap, index, áru, valuta, képlet vagy ezek kombinációja, illetve a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott egyéb mód.
Kamatperiódusok és kamatlábak:	A kamatperiódusok hossza és a vonatkozó kamatláb vagy annak számítási módja minden Sorozat tekintetében időről időre változhat vagy állandó maradhat. A Kötvények rendelkezhetnek maximális illetve minimális kamatlábbal, vagy mindkettővel. A kamatteher-időszakok lehetővé teszik, hogy a Kötvények egyazon kamatidőszakban különböző kamatlábbal is kamatozzanak. A fenti információkat a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák.
Opciós kötvények és magas kockázatú opciós tanúsítványok:	<p>Az érintett Kibocsátó időről időre bármilyen jellegű opciós kötvényt és magas kockázatú opciós tanúsítványt bocsáthat ki bármilyen alapon, ideértve többek között a mutatószámokat, a tőkét, a követelésállományt, a pénzt, a termékeket, határidős ügyleteket, kamatokat (vagy azok kombinációját) és bármely más opciós papírt vagy magas kockázatú opciós tanúsítványt („Warrant” vagy „Turbo-Certificate”).</p> <p>A Warrantok lehetnek európai vagy amerikai típusúak, és készpénzben vagy természetben rendezhetők. A Turbo Certificate-ek lehetnek mind rövid-Turbo Certificate-ek, mint hosszú-Turbo Certificate-ek és készpénzben rendezendőek.</p>
Lebegő visszaváltási összegű kötvények:	A lebegő visszaváltási összegű kötvények („ <b>Lebegő Visszaváltási Összegű Kötvények</b> ”) tekintetében kibocsátott Végleges Feltételek meghatározzák a visszaváltási összeg kiszámításának alapját. A számítás alapja lehet részvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, alap, index, áru, valuta, képlet vagy ezek valamilyen kombinációja, illetve a számítás történhet a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott egyéb módon.
Visszaváltás:	A Kötvények visszaváltására sor kerülhet névértéken illetve a vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározott (és képletben részletezett vagy másképpen megállapított) egyéb visszaváltási összegben.
Visszaváltás részletekben:	A vonatkozó Végleges Feltételek rendelkezhetnek arról, hogy a Kötvények visszaváltására két vagy több, a Végleges Feltételekben meghatározott összegű és ott meghatározott időpontban

teljesítendő részletben kerül sor.

Futamidő vége előtti visszaváltás:

Kivéve, ha azt az alábbi „Futamidő vége előtti visszaváltás a Kibocsátó vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján” pont másképpen nem rendeli, a Kötvényeknek a Kibocsátó döntése alapján a lejárat időpontja előtt történő visszaváltás: HU :árólag adózási okokból kerülhet sor.

Futamidő vége előtti visszaváltás a Kibocsátó vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján

Minden egyes kötvénykibocsátás Végleges Feltételei meghatározzák, hogy az adott Kibocsátó és/vagy a Kötvénytulajdonosok döntése alapján lehetőség van-e Kötvényeknek a lejárat időpontja előtti (részben vagy egészben történő) visszaváltására, és/vagy azt, hogy a Kibocsátó/Kötvénytulajdonosok a Kötvények tekintetében más opcióval rendelkeznek-e, és ha igen, akkor azt is, hogy az ilyen visszaváltásra és/vagy opciókra milyen feltételek vonatkoznak.

Az Alárendelt Kötvények esetében a Kötvénytulajdonos döntése alapján történő visszaváltásra a futamidő első öt évében, Rövid-lejáratú Alárendelt Kötvények esetében a futamidő első két évében, a Kiegészítő Tőkejegyek és az Alárendelt Kiegészítő Tőkejegyek esetében pedig a futamidő első nyolc évében nem kerülhet sor.

Egyéb kötvények:

A magas kamatozású Kötvényekre, az alacsony kamatozású Kötvényekre, a kamatlábhoz kötött Kötvényekre, a növekvő kamatozású Kötvényekre, a csökkenő kamatozású Kötvényekre, a kétdevizás Kötvényekre, a fordított kétdevizás Kötvényekre, az opcionális kétdevizás Kötvényekre, a részben kifizetendő Kötvényekre, az árfolyamváltozásokhoz kötött Kötvényekre, a fordított változó kamatozású Kötvényekre, az inflációhoz kötött Kötvényekre, a CMS Kötvényekre, a kamatsáv alapján kamatozó Kötvényekre, a ratchet Kötvényekre, a snowball Kötvényekre, a steepener Kötvényekre, átváltható Kötvényekre, a market-timing Kötvényekre, a chooser Kötvényekre, a coupon-booster Kötvényekre, a kettős visszaválthatóságú Kötvényekre, a fordított átalakítható Kötvényekre, az indexhez, részvényhez, áruhoz, valutához vagy ezek kombinációjához kötött nyereség Kötvényekre, a diszkontált Kötvényekre, a készpénz-vagy-részvény Kötvényekre, illetve a Kibocsátók és a Forgalmazó vagy Forgalmazók megállapodása alapján a Program keretében kibocsátott bármely fajtájú egyéb Kötvényre vonatkozó feltételeket az adott Végleges Feltételek tartalmazzák.

Forrásadó:

Az érintett Kibocsátó és Forgalmazó(k) közötti, a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – adózás” című fejezetben meghatározott eltérő megállapodás hiányában a Kötvények alapján teljesített tőke- és kamatkifizetések – a szokásos kivételektől (így az ICMA Standard EU-kivételtől) eltekintve – az Osztrák Köztársaságban kivetett forrásadótól mentesek.

A Kötvények státusza:	A kibocsátott Kötvények a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – státusz” című pontban foglaltaknak megfelelően lehetnek elsőbbségi Kötvények („ <b>Elsőbbségi Kötvények</b> ”), HU 1delt Kötvények (lásd az alábbi „ <b>Alárendelt Kötvények</b> ” pontot) és Fedezett Kötvények.
Elsőbbségi kötvények:	A vonatkozó Végleges Feltételekben foglaltak figyelembe vételével, az Elsőbbségi Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli, biztosítatlan és másnak alá nem rendelt kötelezettségeit testesítik meg, kivéve jogszabály által esetlegesen privilegizáltként kezelendő követeléseket, a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – státusz” című pontban foglaltaknak megfelelően.
Alárendelt kötvények:	A Kiegészítő Tőkejegyek, az Alárendelt Kiegészítő Tőkejegyek, az Alárendelt Kötvények és a Rövid-lejáratú Alárendelt Kötvények a Kibocsátó biztosítatlan és alárendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek egymással és – a Kötvényekkel szemben elsőbbséget élvező illetve jogszabály alapján privilegizált alárendelt kötelezettségek kivételével – a Kibocsátó minden alárendelt kötelezettségével egyenrangúnak minősülnek. A Kibocsátó esetleges felszámolása vagy az ellene indított esetleges csődeljárás esetén a fenti kötelezettségek teljesítésére csak azt követően kerülhet sor, hogy a hitelezőknek a Kibocsátó felé fennálló, nem alárendelt követelései kielégítésre kerültek.
Fedezett kötvények:	A külön eszközcsoportok által biztosított Fedezett Kötvények a Kibocsátó közvetlen, feltétel nélküli és másnak alá nem rendelt kötelezettségeit testesítik meg, amelyek biztosítésként speciális fedezeti eszközcsoportok szolgálnak, a „Kötvényekre vonatkozó feltételek – a Fedezett Kötvények státusza” című fejezetben foglaltaknak megfelelően.
Befektetési megfontolások:	A vonatkozó Végleges Feltételek meghatározzák a Kötvények egyes Sorozatára vagy adott esetben Részletére vonatkozó konkrét befektetési megfontolásokat. A lehetséges vevőknek célszerű megvizsgálni a Végleges Feltételekben található minden további befektetési szempontot, illetve konzultálni saját pénzügyi és jogi tanácsadóikkal az egyes Kötvény-sorozatok megvásárlásával kapcsolatos kockázatokról, illetve arról, hogy az adott körülmények között a bármely Kötvény megvásárlása célszerű-e.
Biztosítéknyújtás tilalma (negative pledge):	A biztosítéknyújtás tilalmára vonatkozó kötelezettség nincs.
Súlyos szerződésszegés (cross default):	Erre vonatkozó rendelkezés nincs.
Szerződésszegés (Events of Default):	A Kötvények Feltételei a szerződésszegés eseteit kifejezetten nem határozzák meg. A Kötvények megszűnésére csak kivételes okból

	van lehetőség.
Irányadó jog:	Valamennyi Kötvény és azok értelmezése tekintetében az oszt-rák jog az irányadó.
Joghatóság:	A Kötvényekkel kapcsolatos jogi eljárások lefolytatására a joghatóság helye – nem kizárólagosan – Bécs, Ausztria.
Irányadó nyelv:	A vonatkozó Végleges Feltételekben meghatározandó módon:  az angol, mely esetben – ha azt a vonatkozó Végleges Feltételek előírják – a német nyelvű változat csak tájékoztató jellegű; vagy  a német, mely esetben – ha azt a vonatkozó Végleges Feltételek előírják – az angol nyelvű változat csak tájékoztató jellegű.
Minősítés:	A Kötvény Részletek kaphatnak minősítést, illetve lehetnek minősítés nélküliek. A minősített Kötvény Részletek minősítését a Végleges Feltételek feltüntetik.  <i>A minősítés nem jelent vételre, eladásra vagy tulajdonban tartásra vonatkozó javaslatot, és azt a minősítő szervezet bármikor felfüggesztheti, levonhatja vagy visszavonhatja.</i>
Eladási korlátozások:	az EGT-ben, az Egyesült Államokban, az Egyesült Királyságban, Japánban és egyéb országokban egy adott kötvénykibocsátással kapcsolatban a kibocsátásra és eladásra vonatkozóan érvényes korlátozás. Lásd a „Jegyzés és értékesítés” című fejezetet.  A vételre kínált és értékesített Kötvények az Egyesült Államok Értékpapír Törvényének alkalmazásában az S Szabályozás 2. kategória hatálya alá tartozik.  A Kötvények kibocsátására az Egyesült Államok Államkincstári Szabályzat §1.163-5(c)(2)(i)(D) bekezdésének („D bekezdés”) megfelelően kerül sor, kivéve, ha (i) a vonatkozó Végleges Feltételek kimondják, hogy a Kötvények kibocsátására a fenti szabályzat §1.163-5(c)(2)(i)(C) bekezdésének („C Szabályok”) megfelelően kerül sor, vagy (ii) a Kötvények kibocsátása sem a D Szabályoknak, sem a C Szabályoknak nem felel meg, de feltételei alapján az az Egyesült Államok méltányos adózásról és pénzügyi felelősségről szóló 1982. évi törvénye (Tax Equity and Fiscal Responsibility Act of 1982; „TEFRA”) értelmében nem minősül „bejegyzésköteles kötelezettségnek”, mely feltételekre hivatkozással a vonatkozó Végleges Feltételek tartalmazzák azt, hogy az ügylet nem tartozik a TEFRA hatálya alá.

## **1.8.2 A kockázati tényezők rövid ismertetése**

*Eltérő értelmű rendelkezés hiányában mind az ÖVAG, mint az Investkredit felel a jelen „1.8.2 A kockázati tényezők rövid ismertetése” pontban foglalt információkért.*

A lehetséges befektetőknek a befektetésre vonatkozó döntés meghozatala előtt célszerű gondosan megvizsgálni a Kötvényekbe történő befektetéssel kapcsolatos kockázatokat. A kockázati tényezőkként felsorolt események vagy körülmények bármelyikének bekövetkezte az érintett Kibocsátót korlátozhatja a Kötvényekkel kapcsolatban a befektetők felé fennálló kötelezettségei teljesítésében, és/vagy kedvezőtlenül befolyásolhatja a Kötvények piaci értékét és kereskedési árát, illetve a befektetőknek a Kötvények alapján fennálló jogait, és ennek következtében a befektetők elveszíthetik befektetésük egy részét vagy egészét. A lehetséges befektetőknek ezért a kockázatok két fő kategóriáját kell megvizsgálnia: (i) a Kibocsátókkal kapcsolatos kockázatok, és (ii) a Kötvényekkel kapcsolatos kockázatok.

Mielőtt a Program keretében kibocsátott Kötvényekbe történő befektetést illető döntést meghozza, a lehetséges befektetőknek célszerű az említett kockázatok tárgyában körültekintő elemzést végezni (ideértve a számviteli, jogi és adóelemzést is).

### **A Kibocsátókkal kapcsolatos kockázatok**

#### ***Hitelkockázat***

A hitelkockázat a kamatok és/vagy visszaváltási összeg részleges vagy teljes elvesztése a másik fél késedelmes fizetése miatt. A hitelkockázat része a fizetés elmaradásának kockázata, az adott országhoz kapcsolódó kockázat és a késedelmes fizetés kockázata. A másik fél hitelképességének romlása a hitelkockázat növekedését eredményezheti.

#### ***Minősítés romlása***

Előfordulhat, hogy a minősítő szervezet a Kibocsátók minősítését felfüggeszti, lerontja vagy visszavonja, és ez negatívan befolyásolhatja a Kötvények piaci értékét és kereskedési árát.

#### ***Piaci kockázat***

A piaci kockázat a piaci árak változása miatt bekövetkező veszteség kockázata. A piaci árak változhatnak különösen a kamatlábak, részvényárfolyamok, termékek árai és külföldi devizaárfolyamok változása, illetve az áruk és származékos ügyletek árának változása miatt.

#### ***Működési kockázat***

A veszteség kockázata fennáll az elégtelen belső eljárások, emberi és rendszerhibák, valamint a szándékos tevékenység, illetve előre nem látható vagy természeti ok miatt bekövetkező külső események miatt.

#### ***Integrációs kockázat***

Az Investkredit integrálása jelentős feladatot jelent a Csoport számára. Amennyiben az integráció sikertelen, vagy a jelenleg vártnál több időt, menedzsment- vagy egyéb erőforrást igényel, előfordulhat, hogy a Csoport az Investkredit ÖVAG általi megszerzésének gazdasági és stratégiai indokát képező szinergiákat és növekedési potenciált nem tudja kihasználni.

#### ***Gazdasági és politikai környezet, pénzügyi piacok recessziója***

A Kibocsátók tevékenységének helye szerinti országok gazdasági és politikai helyzete, illetve a világgazdaság fejlődése alapvető hatással van a Kibocsátók által kifejlesztett és kínált szolgáltatások és termékek iránti keresletre.

### ***Piaci verseny az osztrák bankszektorban***

Az osztrák bankszektorban nagyon éles a piaci verseny, és ez a jövőben várhatóan tovább fokozódik. Ez a nyereség és a Kibocsátók számára befektetések céljára rendelkezésre álló tőke csökkenésével járhat.

### ***Új bázeli tőkekövetelmények - Bázel II***

A Bázeli Bankfelügyeleti Bizottság által a tőkemutatók és tőkekövetelmények nemzetközi konvergenciájára vonatkozóan elfogadott egyezmény („**Bázel II.**”) bevezetésével kapcsolatos következmények jelenleg előre nem láthatóak, de a kis és középvállalkozások („**KKV-k**”) számára rendelkezésre álló bankkölcsönök csökkenéséhez illetve a hitelfelvételek módosulásához vezethetnek. Továbbá, a hitelintézetek az adminisztrációs terhek és ezzel együtt az adminisztratív költségek növekedését várják. A Bázel II. következménye lehet az is, hogy bizonyos üzleti szektorok esetében magasabb tőkekövetelményeket írnak elő, és ezáltal csökken azok nyereségessége.

### ***Szabályozói kockázat***

A Kibocsátók tevékenységének helye szerinti országok jogalkotása, illetve bírósági és közigazgatási jogalkalmazás gyakorlata a Kibocsátók számára hátrányosan változhat.

### ***Devizakockázat***

Mivel a Kibocsátók eszközeinek, tevékenységének és ügyfeleinek jelentős része az eurózónán kívül található, a Kibocsátóknak devizakockázatokkal is számolnia kell.

### ***Ingtatlanpiaci kockázat***

A Kibocsátók tulajdonában jelentős mennyiségű ingatlan áll, ezért az ingatlanpiaci árak tekintetében is kockázattal kell számolniuk.

### ***Az ÖVAG-ra vonatkozó kockázati tényezők***

***A jelen „Az ÖVAG-ra vonatkozó kockázati tényezők” című pontban foglalt információkért az ÖVAG felel.***

Az ÖVAG által a társaság két, teljeskörűen konszolidált leányvállalatának korábbi éveit illető társasági adóval kapcsolatos határozat ellen benyújtott fellebbezést elutasíthatják.

Az ÖVAG hozzávetőlegesen 182,5 millió euró összegről bocsátott ki biztosítéki nyilatkozatot. Az így vállalt kötelezettségek felmerülhetnek, és előfordulhat, hogy az ÖVAG a biztosítéki nyilatkozatok értelmében kifizetett összeget nem tudja behajtani.

### ***Az Investkreditre vonatkozó kockázati tényezők***

***A jelen „Az Investkreditre vonatkozó kockázati tényezők” című pontban foglalt információkért az Investkredit felel.***

Az Investkreditnek refinanszírozási kockázattal kell számolnia. A társasági üzleti modelljéből adódóan nem rendelkezik költséghatékony refinanszírozási forrásként felhasználható széles lakossági ügyfélbázissal.

### **A Kötvényekkel kapcsolatos kockázati tényezők**

#### **Általános kockázatok**

#### ***Kamatláb-kockázat***

A kamatlábak szintje a pénz- és tőkepiacokon naponta változhat, melynek következtében a Kötvények értéke is hasonlóképpen naponta módosulhat.

#### ***Hitelkockázat***

A hitelkockázat annak a kockázata, hogy az adott Kibocsátó részben vagy egészben nem tesz eleget a Kötvény szerinti kamatfizetési vagy a visszaváltási összeg kifizetésére vonatkozó kötelezettségének.

#### ***Hitelfelár-kockázat***

A hitelfelár a Kibocsátó által a Kötvénytulajdonosnak az átvállalt hitelkockázatért fizetett jutalék. A Kötvényekbe befektetők vállalják annak kockázatát, hogy a Kibocsátó által alkalmazott hitelfelár változhat.

***Kötvények minősítése***A Kötvények minősítése nem feltétlenül veszi figyelembe a Kötvényekbe történő befektetés valamennyi kockázatát és az felfüggeszhető, leszállítható vagy visszavonható.

#### ***Újrabefektetési kockázat***

Az általános piaci kamatláb a Kötvény futamideje alatt annak kamatlába alá eshet, mely esetben előfordulhat, hogy a befektetők a Kötvényekből származó készpénzt nem tudják ugyanolyan megtérülési rátával újra befektetni.

#### ***A futamidő vége előtti visszaváltással kapcsolatos kockázat***

Egy adott kötvénykibocsátásra vonatkozó Végleges Feltételekben szerepelhet az érintett Kibocsátó felmondási joga. Amennyiben a Kibocsátó ezt a jogot csökkenő piaci kamatlábak mellett gyakorolja, a visszaváltáskor elért hozam a vártnál alacsonyabb lehet, és a Kötvények visszaváltott névértéke kevesebb lehet, mint a befektető által a Kötvényekért fizetett vételár.

#### ***Cash-flow kockázat***

A strukturált Kötvényekhez általában kapcsolódik bizonyos mértékű készpénzmozgás. A kamatösszegek és/vagy a visszaváltási összegek fizetésének feltételeit, időpontját és mértékét a Végleges Feltételek határozzák meg. Amennyiben a meghatározott feltételek nem állnak be, a tényleges cash-flow különbözhet a várttól.

#### ***Opciós árral kapcsolatos kockázat***

Az opció árával kapcsolatos kockázatot általában az ár és az alapul szolgáló eszköz, index vagy egyéb tétel („**Opció Alapja**”) instabilitása, a kötési árfolyam, a fennmaradó futamidő és a kockázatmentes kamatláb befolyásolja. Az árak változékonysága vagy az alapul szolgáló eszköz, mutatószám vagy egyéb tétel instabilitása befolyásolhatja az opciós árat.

#### ***Devizakockázat –árfolyamkockázat***

A befektetőknek számolniuk kell a devizaárfolyamok kedvezőtlen változásával, illetve azal, hogy a hatóságok bizonyos árfolyam-politikai rendelkezéseket léptethetnek életbe vagy azokat módosítják.

#### ***Inflációs kockázat***

Az inflációs kockázat annak a kockázata, hogy a jövőben az adott fizetőeszköz értéke csökken, ami a befektetés reálhozamának csökkenését eredményezi.

#### ***Fizetőképes piac hiánya – futamidő lejártá előtti értékesítés kockázata***

A befektetőknek tisztában kell lenniük annak lehetőségével, hogy a Kötvényekre vonatkozóan nem alakul ki, illetve az esetleges kialakulást követően nem marad fenn fizetőképes

másodlagos piac, és ennek következtében a nem lesz módjuk a Kötvényeket a kívánt áron vagy a kívánt időben értékesíteni. A legrosszabb esetben előfordulhat, hogy a Kötvényeket azok futamidejének lejárta előtt egyáltalán nem tudják értékesíteni.

#### ***Piaci árral kapcsolatos kockázat – múltbeli eredmények***

A befektetőknek számolniuk kell a Kötvények piaci árának csökkenését illető kockázattal. A Kötvények múltbeli ára nem tekinthető irányadónak a jövőre nézve.

#### ***Hitelfinanszírozás***

Amennyiben a befektető a Kötvények megvásárlását hitelből finanszírozza és a későbbiekben a Kötvények alapján esedékes kifizetés elmarad, vagy azok kereskedési ára jelentősen csökken, akkor a befektetőnek nem csak a befektetéssel kapcsolatos veszteséggel kell számolni, hanem a hitelt és az azon felszámított kamatot is vissza kell fizetnie.

#### ***Ügyleti költségek/díjak***

A Kötvényekhez – és különösen azok megvásárlásához és értékesítéséhez – kapcsolódó járulékos költségek miatt Kötvényeken elérhető nyereség jelentősen csökkenhet, illetve teljesen megszűnhet.

#### ***Klíringgel kapcsolatos kockázat***

A befektetők kénytelenek az adott klíringrendszer működésére hagyatkozni.

#### ***Adózás***

A lehetséges befektetőknek célszerű saját adótanácsadóikkal konzultálni a Kötvényekbe történő befektetés adóhatásaival kapcsolatban, mert azok a befektetők számára ismertetett általános hatásoktól eltérhetnek. Emellett a befektetőkre vonatkozó adójogszabályok a későbbiekben kedvezőtlenül módosulhatnak.

#### ***Jogszabályváltozások***

A jogszabályokban és hatósági eljárásokban bekövetkező változások kedvezőtlen hatást gyakorolhatnak a Kibocsátókra, a Kötvényekre és a befektetőkre.

### **A Kötvények egyes jellemzőivel vagy kategóriáival kapcsolatos kockázatok**

A Kötvények megvásárlása bizonyos kockázatokat rejt magában, amelyek az adott Kötvények jellemzőitől és típusától függenek. A megvizsgálandó jellemzők, típusok és kockázatok leírása megtalálható a fenti „Kockázati tényezők” című pontban.

A strukturált Kötvények további kockázatokkal járnak. A hagyományos hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba történő befektetések esetében szokásostól eltérő, nagyobb kockázatokkal jár az olyan Kötvények megvétele, amelyek esetében a jutalék és/vagy a kamat összege részvények, hitelviszonyt megtestesítő okiratok, devizák, áruk, kamatlábak, vagy egyéb indexek illetve képletek alapján kerül – közvetlenül vagy fordítottnak – meghatározásra. Ilyen kockázat például az, hogy ebben az esetben a kamat a hagyományos hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok után fizetendő kamatnál alacsonyabb lesz, vagy hogy a befektető a Kötvények tőkeösszegét jelentős részben vagy teljes egészében elveszítheti.

Az eszközökhöz vagy más hivatkozási alaphoz kötött Warrant-ba vagy Turbo Certificate-be történő befektetés a hagyományos – követelést vagy részesedést megtestesítő – értékpapírok



esetében szokásostól eltérő, nagyobb kockázatokkal jár, közöttük az alábbi „Kockázati tényezők – Warrant-ok és Turbo Certificate-ek” című pontban ismertetett kockázatokkal.

### 1.8.3 A Kibocsátók bemutatása

#### ÖVAG

*A jelen „A Kibocsátók bemutatása – ÖVAG” című pontban foglalt információkért az ÖVAG felel.*

#### *Általános információk*

Az ÖVAG az osztrák törvények szerint létrehozott és az osztrák cégjegyzékbe (*Firmenbuch*) Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft néven, 116476 p. számon bejegyzett részvénytársaság (*Aktiengesellschaft*). Tevékenysége során többek között az „ÖVAG” cégnevet is használja. A társaság ügyeiben illetékes cégbíróság a bécsi kereskedelmi bíróság (*Handelsgericht Wien*). A társaság székhelye: Peregringasse 3, A-1090, Bécs.

Az ÖVAG igazgatósága (*Vorstand*) öt tagból áll. Az ellenőrző bizottság (*Aufsichtsrat*) huszonegy tagból áll, ebből hét tag a munkavállalók képviselője.

#### *Alaptőke*

Az ÖVAG kibocsátott alaptőkéje a Részletes Program Dokumentum elkészültének időpontjában 311.095.411,82 euró, amelyet 42.791.666 db névre szóló, egyenként 7,27 euró névértékű részvény testesít meg.

Az ÖVAG tulajdonosai a Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (58%), a DZ BANK csoport (25,0% plusz egy részvény), az ERGO csoport (Victoria biztosítótársaság) (10,0%), Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft (6,1%) és egyéb részvényesek (0,9%).

#### *Pénzügyi információk*

Az alábbi pénzügyi információk az ÖVAG 2005. december 31-én lezárult pénzügyi évére vonatkozó auditált konszolidált beszámolójából származnak:

#### *az adatok ezer euróban*

Eszközök összesen	54.799.516
Nettó kamatjövedelem	478.215
Tárgyévi adózás előtti jövedelem	219.942
Tárgyévi adózott jövedelem	210.885
Kisebbségi részesedések utáni nettó nyereség	160.361

#### *Üzleti áttekintés*

Az ÖVAG általános kereskedelmi bankként szolgáltatásait egyéni, vállalati és intézményi ügyfeleknek, valamint partnereinek, elsősorban az osztrák hitelszövetkezeteknek (*Volksbanken*) illetve az Ausztriában, Szlovákiában, Csehországban, Magyarországon, Szlovéniában, Horvátországban, Romániában, Bosznia-Hercegovinában, Szerbiában, Cipruson, Németországban, Lengyelországban és Máltán működő egyéb partnereinek nyújtja.

Az ÖVAG tevékenysége az alábbi üzletágakra oszlik:

- vállalati;
- lakossági;
- treasury;
- ingatlan; és
- önkormányzati finanszírozás.

### **Investkredit**

***A jelen „A Kibocsátók bemutatása – Investkredit” című pontban foglalt információkért az Investkredit felel.***

#### ***Általános információk***

Az Investkredit az osztrák törvények szerint létrehozott és az osztrák cégjegyzékbe (*Firmenbuch*) Investkredit AG néven, 117164 a. számon bejegyzett részvénytársaság (*Aktiengesellschaft*). Tevékenysége során többek között az „Investkredit” cégnevet is használja. A társaság ügyeiben illetékes cégbíróság a bécsi kereskedelmi bíróság (*Handelsgericht Wien*). A társaság székhelye: Renngasse 10, A-1013, Bécs.

Az Investkredit igazgatósága (*Vorstand*) négy tagból áll. Az ellenőrző bizottság (*Aufsichtsrat*) tizenegy tagból áll, ebből négy tag a munkavállalók képviselője.

#### ***Alaptőke***

Az Investkredit kibocsátott alaptőkéje a Részletes Program Dokumentum elkészültének időpontjában 46.000.110 euró, amelyet 6.330.000 névre szóló, egyenként 7.267 euró névértékű részvény testesít meg.

Az Investkredit részvények 100%-a közvetlenül vagy közvetve ÖVAG tulajdonában van.

#### ***Pénzügyi információk***

Az alábbi pénzügyi információk az Investkredit 2005. december 31-én lezárult pénzügyi évére vonatkozó auditált konszolidált beszámolójából származnak:

#### ***az adatok ezer euróban***

Eszközök összesen	28.693.702
Nettó kamatjövedelem	180.035
Tárgyévi adózás előtti jövedelem	127.008
Tárgyévi adózott jövedelem	116.852
Kisebbségi részesedések utáni nettó nyereség	75.844

#### ***Üzleti áttekintés***

Az Investkredit bizonyos ügyfélszegmensekre – így vállalati ügyfelekre, önkormányzatokra és ingatlanbefektetőkre – koncentráló speciális banki szolgáltatásokat kínáló közép-európai bankcsoport.

Az ÖVAG tevékenysége az alábbi üzletágakra oszlik:

- vállalati; és
- ingatlan.

## **2. RISK FACTORS**

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "2. Risk Factors", unless stated otherwise.*

Prospective investors should consider carefully the risks set forth below and the other information contained in the Prospectuses contained in this Comprehensive Programme Document, 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 Issuers' 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 Issuers to fulfil their 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 Issuers, and (ii) risks relating to the Notes.

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

Prior to deciding whether to invest in any Notes issued under the Programme, a prospective investor should conduct its own thorough analysis (including its own accounting, legal and tax analysis) since any evaluation of the suitability for an investor of an investment in Notes issued under the Programme depends upon the prospective investor's particular financial and other circumstances, as well as on specific terms of the relevant Notes. If 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 make a decision with respect to the suitability of any investment in the Notes.

### **2.1 Risk factors relating to the Issuers**

#### **Credit risk**

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

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

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

### **Rating deterioration**

The risk related to the Issuers' ability to fulfil their obligations (liquidity risk) as issuers of Notes is characterised among other matters by the rating of the Issuers.

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

### **Market risk**

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

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

### **Operational risk**

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

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

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

### **Integration risk**

The integration of Investkredit is and will be a substantial challenge for the Group. In particular, combining the systems, processes and resources of two financial institutions may prove costly

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

### **Economic and political environment, receding financial markets**

The Issuers are primarily active in Austria and in the countries of Central and Eastern Europe. The economic and political environment (e.g. unemployment, inflation, inclination to invest, and economic growth) in these countries as well as the development of the world economy have a fundamental influence on the demand for the services and financial products developed and offered by the Issuers.

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

### **Competition in the Austrian banking sector**

There is fierce competition in the Austrian banking sector. Austria has an above average number of banks and branches per capita (approximately 1 branch per 1,500 inhabitants) compared to other countries. A further increase in competition is expected in the future. This strong competition may reduce profits (interest income, for instance, is rather low on an international scale) and lead to a reduction in the capital freely available for investments.

### **New Basel capital requirements - Basel II**

Basel II, which is to be implemented by 1 January 2007 provides for a new way to calculate the capital requirements of banks, the introduction of adequate risk management systems, their supervision by the relevant financial supervisory authority as well as enhanced transparency through stricter disclosure obligations of credit institutions. At present, the consequences to the Group of the implementation of Basel II are not fully foreseeable. However, Basel II could in particular lead to a reduction of the availability of bank loans and to a modification of the credit conditions for small and medium-sized enterprises. Credit institutions expect an increased administrative effort and higher administrative costs. Basel II may also lead to higher capital requirements of certain businesses and hence may reduce their profitability.

### **Regulatory risk**

The activities of the Issuers are subject to national and international laws and regulations as well as to review and supervision by the respective national supervisory authorities in the jurisdictions in which they are active. Both the legislation and judicial and administrative practices in these jurisdictions are subject to change in ways that could adversely affect the Issuers.

### **Currency risk**

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

### **Real estate market risk**

The Issuers' substantial real estate holdings create a special risk that negative fluctuations in the fair value of its real estate will reduce their income or profits or the balance sheet value of its assets. Location, occupancy levels, length of time required to find new tenants and cluster ef-

facts in certain regions are considered to be the major factors of this risk. Because the real estate market has a lower level of liquidity, it is particularly difficult to determine fair value.

### **Specific risk factors relating to ÖVAG**

*ÖVAG is responsible for the information contained in this section "Specific risk factors relating to ÖVAG".*

#### ***Tax proceedings***

As a result of official tax audits, two fully consolidated subsidiaries of ÖVAG were ordered to pay corporate tax for previous years. ÖVAG has filed appeals against these orders and expects that these appeals will be successful. However, there is a risk that ÖVAG's appeals will not prevail.

For a description of pending legal and arbitration proceedings see "Description of the Issuers – Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft – Legal and arbitration proceedings".

#### ***Others***

As of 31 December 2005, the ÖVAG Group had issued letters of comfort in the total amount of approximately EUR 182.5 mio for its Back Office Service für Banken GmbH. There is a risk that these obligations will materialise and that ÖVAG will not be able to recover such sums from Back Office Service für Banken GmbH.

### **Specific risk factors relating to Investkredit**

*Investkredit is responsible for the information contained in this section "Specific risk factors relating to Investkredit".*

#### ***Liquidity risk***

Due to its business model, Investkredit does not have a broad retail funding base as a cost-efficient refinancing source. Investkredit's main refinancing sources are wholesale sources and include the issuance of long-term notes issued under domestic and international offering programmes as well as loan notes. Such refinancing could become more expensive than it was in the past and than assumed in Investkredit's forecasts.

Due to its dependence on the interbank market and the issuance of notes, the Investkredit's income could be more affected by credit spread fluctuations than that of banks with a more diversified and broader funding base.

## **2.2 Risk factors relating to the Notes**

### **General risks regarding Notes**

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

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

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

- have the requisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference in the Prospectuses 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 relevant Issuer to make interest and/or redemption payments that such Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of an Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors relating to the Issuers" above).

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

***Credit spread risk***

A credit spread is the margin payable by an 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 respective 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 pre-

ferred 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 Issuers 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 respective 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 respective 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 relevant Issuer's inability to make interest payments or in the inability to redeem the Notes, in whole or in part.

### ***Option price risk***

The option price is a premium the buyer of an option must pay in order to be allowed to exercise its option right at or by the final maturity date, that is to request that the seller of the option delivers or accepts, as the case may be, the specified Underlying at the agreed price. The option price is determined by supply and demand on the market and is related to a theoretical exercise price of a mathematical option pricing model.

The price risk of an option is influenced by the price and volatility of the Underlying, the strike price, the expiration date and the risk-free interest rate. Strong fluctuations in the price of the



Underlying or in the volatility may lead to a strong increase or decrease in the price of the option. The option price usually decreases as its expiration date approaches.

#### ***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 Issuers do 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 relevant Issuer may be unable to redeem the Notes in whole or in part.

The Issuers give 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 Clearstream Banking AG, Clearstream Banking S.A., Euroclear Bank S.A./N.V. or Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft. The Issuers do 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 Comprehensive Programme Document. 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 Comprehensive Programme Document.

### **Special risks of individual specifications and categories of Notes**

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

### ***Risks of additional specifications***

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

If a Note includes a call option of the Issuers, the Issuers 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 Issuers 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.

#### *Target coupon*

A target coupon is a coupon which is accumulated during the term of the Note. It leads to an early redemption of the Note, as soon as it has reached the specified amount. If a Note includes a target coupon, the investor bears the risk of early redemption described above, in addition to the stated risks.

Due to the construction of the target coupon, the investor might, over a longer period of time, receive low interest or no interest at all, if the interest-rate development or the development of the Underlying lies below the investor's expectations. Therefore, the early redemption may be postponed if the target coupon is not reached (see "Cash flow risk" above). However, at the latest at the end of the overall term of the Note there is the redemption at par plus a minimum rate of return (if any).

### ***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.

### *Zero Coupon Notes*

Zero Coupon Notes do not include any coupon. The difference between the redemption price and the issue price constitutes the yield, in lieu of periodic interest payments. Therefore, the investor receives only one payment: the sales proceeds of a sale prior to maturity or the redemption amount at maturity. The IRR (Internal Rate of Return) may be either fixed or variable. Changes in market interest rates have a substantially stronger impact on the prices of Zero Coupon Notes than on the prices of ordinary notes, because the discounted issue prices are substantially below par. If market interest rates increase, Zero Coupon Notes can suffer higher price losses than other notes having the same maturity and a comparable credit rating. Due to their leverage effect, Zero Coupon Notes are a type of investment associated with a particularly high price risk.

### *Reverse Floating Rate Notes*

The interest income from reverse floating rate notes ("Reverse Floating Rate Notes") is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Investors are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floating note's price because such decrease is disproportionate.

### *Fixed to Floating Rate Notes*

Fixed to floating rate Notes ("Fixed to Floating Rate Notes") bear interest at a rate that the respective Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. Such Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If such Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than then prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

### *Dual Redemption Notes*

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

### *Reverse Convertible Notes*

Reverse convertible notes ("Reverse Convertible Notes") provide the respective Issuer with the right to convert Notes into shares or other equity like instruments. Such Issuer may choose

whether it wants to redeem the Notes by way of cash settlement or whether it prefers to exercise the option. The investor is therefore also exposed to the risk of direct equity investments.

#### *Instalment Notes*

The Issuers may issue Notes where the issue price is payable in more than one instalment. Failure to pay any subsequent instalment could result in the investors risk of losing all or part of their investment.

#### *Subordinated Notes*

Subordinated Notes are unsecured and subordinated obligations. In the event of a bankruptcy or liquidation of the respective Issuer, holders of Subordinated Notes would receive payments on any outstanding Subordinated Notes only after senior Noteholders and other senior creditors of such Issuer have been paid in full, if and to the extent that there is still cash available for those payments. In case of Supplementary Capital Notes which have shared in net losses of the Issuer, the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued since the date of issuance of the Notes. Therefore, Subordinated Notes generally bear a higher performance risk than senior notes.

#### *Covered Bonds*

Payment obligations under Covered Bonds are secured by a special pool of cover assets. Such cover pool is separated from the assets of the respective Issuer in insolvency and enforcement proceedings and may not be used to repay claims of other creditors of the Issuer. However, there is no absolute certainty that the cover assets will at any time be sufficient to cover the obligations under the Covered Bonds and/or that substitute cover assets can be timely added to the cover asset pool.

#### *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 respective 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 respective 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 respective Issuer are a reflection of the credit status of that 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 Issuers, the Dealers or any of their 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 Issuers, the Dealers or any of their 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 Issuers 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 Issuers may use the proceeds from the sale of Structured Notes in whole or in part for hedging activities. The Issuers believe 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 Issuers may affect the value of such Notes.

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

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

### *Credit Linked Notes*

In the case of a Credit Linked Note, the amount of interest and/or principal payable to the investor 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 such Issuer and of one or more reference entities and may not receive (the expected) interest and/or repayment of the Notes. In case that physical delivery applies to a Credit Linked Note, the holder will be repaid by the delivery of underlying obligations.

### *Index Linked Notes*

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 ("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 ("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 ("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.

### *Turbo Certificates*

Turbo Certificates entitle an investor to redemption payments equal to the amount by which the reference value of a defined Underlying (e.g. a share or an index) on a specified date exceeds or falls short of a base value of the Underlying defined in the final terms of such Turbo Certificate. An important characteristic of Turbo Certificates is the leverage effect. It shows to what extent the Turbo Certificate's development exceeds the performance of the Underlying. The closer the value of the Underlying at a given moment is to the exercise price, the stronger the leverage. The leverage is variable and changes whenever the value of the Underlying changes.

The terms and conditions of Turbo Certificates specify a barrier. If during the term of the Turbo Certificate the value of the Underlying reaches or - depending on the type of Turbo Certificate - exceeds or falls short of such value, the Turbo Certificate is terminated and the investor receives the residual value. Although such value is calculated within a maximum of three trading hours, there is a risk that it amounts to zero.

### *Specific risk connected with Warrants*

Warrants are complex financial instruments which are generally not purchased on a stand-alone basis but are instead purchased by investors to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolios. Due to the option character of Warrants, prospective investors in Warrants should be experienced with respect to options and option transactions and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of such Warrants in light of their particular financial circumstances, the information set forth herein and the information regarding the relevant Warrants and the particular reference of the relevant Warrants.

In particular, each potential investor should:

- have sufficient knowledge and experience to evaluate the Warrants, the merits and risks of investing in the Warrants and the information contained or incorporated by reference in the Prospectuses and in any applicable supplement and all information contained in the applicable Final Terms;
- have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation, an investment in the Warrants and the impact the Warrants will have on its overall investment portfolio;
- have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Warrants, including Warrants with a cash settlement amount payable in one or more currencies, or where the settlement currency is different from the potential investor's currency;
- understand thoroughly the terms of the Warrants and be familiar with any relevant indices and financial markets; and
- be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

In addition, an investment in index Warrants ("Index Warrants"), share Warrants ("Share Warrants"), Commodity Warrants or other Warrants linked to other assets or bases of reference, may entail significant risks not associated with investments in conventional securities such as debt or equity securities, including, but not limited to, the risks set out below.

Individual Warrants issued under the Programme may have features which bear specific risks. A description of some of these features and the related risks is set out below.

With respect to European-style Warrants, the only means through which a holder can realise value from the Warrant prior to the exercise date in relation to such Warrant is to sell it at its then market price in an available secondary market.

Warrants not including a minimum expiration value may expire worthless. Investors in such types of Warrants may therefore have to bear a total loss of the purchase price of the Warrants. This risk reflects the nature of a Warrant as an asset which, other factors held constant, tends to decline in value over time and which may become worthless when it expires (except to the extent of any minimum expiration value). In general, the more a Warrant is "out-of-the-money" and the shorter its remaining term to expiration, the greater the risk that purchasers of such Warrants will lose all or part of their investment. Prospective investors of Warrants should be experienced with respect to options and option transactions, should understand the risks of trans-



actions involving the relevant Warrants and should reach an investment decision only after careful consideration, with their advisers, of the suitability of such Warrants in light of their particular financial circumstances, the information set forth herein and the information regarding the relevant Warrants and the particular share (or basket of shares), index (or basket of indices), currency (or basket of currencies), commodity (or basket of commodities) or other asset or basis of reference to which the value of the relevant Warrants may relate, as specified in the applicable Final Terms.

Fluctuations in the value of the relevant Underlying will affect the value of Warrants. Purchasers of Warrants risk losing their entire investment if the value of the relevant Underlying does not move in the anticipated direction.

The Issuers may issue several series of Warrants relating to various reference securities, currencies, commodities or other bases which may be specified in the applicable Final Terms. However, no assurance can be given that the Issuers will issue any Warrants other than the Warrants to which particular Final Terms relate. At any given time, the number of Warrants outstanding may be substantial.

#### *Considerations regarding exercising and selling Warrants*

Before exercising or selling Warrants, investors should carefully consider, among other things, (i) the trading price of the Warrants, (ii) the value and volatility of the share (or basket of shares), index (or basket of indices), currency (or basket of currencies), commodity (or basket of commodities) or other asset or basis of reference as specified in the applicable Final Terms, (iii) the time remaining to expiration, (iv), in the case of cash settled Warrants, the probable range of cash settlement amounts, (v) any change(s) in interim interest rates and dividend yields, (vi) any change(s) in currency exchange rates, (vii) the depth of the market or liquidity of the share (or basket of shares), index (or basket of indices), currency (or basket of currencies), commodity (or basket of commodities) or other asset or basis of reference as specified in the applicable Final Terms and (viii) any related transaction costs.

#### *Considerations regarding hedging*

Prospective purchasers intending to purchase Warrants to hedge against the market risk associated with investing in a share (or basket of shares), index (or basket of indices), currency (or basket of currencies), commodity (or basket of commodities) or other asset or basis of reference which may be specified in the applicable Final Terms, should recognise the complexities of utilising Warrants in this manner. For example, the value of the Warrants may not exactly correlate with the value of the share (or basket of shares), index (or basket of indices), currency (or basket of currencies), commodity (or basket of commodities) or other asset or basis of reference which may be specified in the applicable Final Terms. Due to fluctuating supply and demand for Warrants, there is no assurance that their value will correlate with movements of the share (or basket of shares), index (or basket of indices), currency (or basket of currencies), commodity (or basket of commodities) or asset or other basis of reference which may be specified in the applicable Final Terms. For these reasons, among others, it may not be possible to purchase or liquidate securities in a portfolio at the prices used to calculate the value of any relevant index or basket.

#### *Warrants relating to shares*

In the case of Warrants relating to shares, no issuer of such shares will have participated in the preparation of the relevant Final Terms or in establishing the terms of the Warrants and none of the Issuers, Dealers or any affiliate thereof will make any investigation or enquiry in connection with such offering with respect to the information concerning any such issuer of shares contained in such Final Terms or in the documents from which such information was extracted.

Consequently, there can be no assurance that all events occurring prior to the relevant issue date (including events that would affect the accuracy or completeness of the publicly available documents described in this paragraph or in any relevant Final Terms) that would affect the trading price of the share will have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure of or failure to disclose material future events concerning such an issuer of shares could affect the trading price of the share and therefore the trading price of the Warrants.

#### *Warrants relating to currency*

Fluctuations in exchange rates of the relevant currency (or basket of currencies) will affect the value of Currency Warrants ("Currency Warrant"). Furthermore, investors who intend to convert gains or losses from the exercise or sale of Warrants into their home currency may be affected by fluctuations in exchange rates between their home currency and the settlement currency of the Warrants. Currency values may be affected by complex political and economic factors, including governmental action to fix or support the value of a currency (or basket of currencies), regardless of other market forces. Purchasers of Warrants risk losing their entire investment if exchange rates of the relevant currency (or basket of currencies) do not move in the anticipated direction.

If additional warrants or options relating to particular currencies or particular currency indices are subsequently issued, the supply of warrants and options relating to such currencies or currency indices, as applicable, in the market will increase, which could cause the price at which the Currency Warrants and such other warrants and options trade in the secondary market to decline significantly.

#### *Time lag after exercise*

Unless otherwise specified in the Final Terms, in the case of any exercise of Warrants, there will be a time lag between the time an investor gives instructions to exercise and the time the applicable cash settlement amount (in the case of cash settled Warrants) relating to such exercise is determined. Any such delay between the time of exercise and the determination of the cash settlement amount will be specified in the applicable Final Terms or the applicable Terms and Conditions. However, such delay could be significantly longer, particularly in the case of a delay in exercise of Warrants arising from any daily maximum exercise limitation, or the occurrence of a market disruption event or failure to open of an exchange or related exchange (if applicable), or following the imposition of any exchange controls or other similar regulations affecting the ability to obtain or exchange any relevant currency (or basket of currencies) in the case of Currency Warrants. The applicable cash settlement amount may change significantly during any such period, and such movement or movements could decrease the cash settlement amount of the Warrants being exercised and may result in such cash settlement amount being zero.

#### *Market disruption*

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

#### *Physical settlement*

In the case of physically settled Warrants, if a market disruption event occurs or exists on the date of settlement, settlement may be postponed. The respective Issuer in these circumstances

also may have the right to pay the cash settlement price *in lieu* of delivering the Underlying. Such a determination may have an adverse effect on the value of the relevant Warrants.

### **3. DESCRIPTION OF THE ISSUERS**

#### **3.1 Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft**

*ÖVAG is responsible for the information contained in this section "3.1 Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft".*

##### ***Business history and business development of ÖVAG***

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

ÖVAG and its subsidiaries (the "ÖVAG Group") offer their customers and partners, mainly the Austrian Volksbanken and SMEs, a range of financial services both in Austria and other Central and Eastern European countries ("CEE") and Malta.

At the end of 2005, the Austrian trade credit co-operative banks sector (*Volksbankensektor*) had approximately 260 branch offices (including approximately 180 in CEE outside Austria) and approximately 6,000 employees (including approximately 3,800 in CEE outside Austria) (Source: ÖVAG's annual report 2005).

##### **Legal form, name and registration of ÖVAG**

ÖVAG is organised as an Austrian joint stock corporation registered in the Austrian companies' register of the commercial court in Vienna under file number FN 116476 p under the legal name "Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft". It operates inter alia under the commercial name of "ÖVAG".

##### **Date of incorporation and term or duration**

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

##### ***Office, business address and applicable law***

ÖVAG's registered office and principal business address is Peregringasse 3 A-1090 Vienna, Austria. The phone number is +43 (0) 50 4004 - 0.

ÖVAG is subject to Austrian law.

##### ***Recent developments***

At the beginning of 2005, the French banking group Banque Fédérale des Banques Populaires and the German banks DZ BANK together with WGZ Bank participated in a capital increase of Volksbank International AG, a consolidated subsidiary of ÖVAG, acquiring interests of 24.5 percent each. The remaining 51.0 percent in Volksbank International AG are held by ÖVAG. This participation is expected to assist the ÖVAG Group in its expansion outside of its principal Austrian market (see "Business Overview – Principal markets").

In 2005, ÖVAG acquired all of the shares in Investkredit, which is engaged in providing financial products to corporate customers, local governmental authorities and real estate investors. Investkredit is now a wholly owned subsidiary of ÖVAG (see also [www.investkredit.at](http://www.investkredit.at)).

On 24 November 2005, the shareholders' meeting resolved to increase ÖVAG's share capital by EUR 77,773,849.32 to EUR 311,095,411.82. The capital increase was registered in the companies' register on 29 December 2005.

In May 2006, ÖVAG agreed in principal with the province of Lower Austria (*Land Niederösterreich*) to sell ÖVAG's entire participation of approximately 41 percent of the shares in Niederösterreichische Landes-Hypothekenbank Aktiengesellschaft to the province of Lower Austria for EUR 125,000,000 and further ancillary measures, such as the entering into a co-operation agreement pursuant to which ÖVAG and its subsidiaries will continue to be available as business partners for the province of Lower Austria. The transfer of the shares is intended to take effect from 1 July 2007.

## **Business Overview**

### ***Principal fields of activity***

ÖVAG is a universal bank and offers, directly or through its subsidiaries, comprehensive banking services to private clients, corporate clients, clients from the public sector and to its partners. In addition, the ÖVAG Group offers investment funds, real estate and leasing products and related services.

According to its articles of association, the principal corporate purpose of ÖVAG is to further the interests both of the Austrian Volksbanken and their members as well as those of SMEs. Furthermore, ÖVAG's objective as central institution of the Austrian Volksbanken is to engage in all types of banking operations domestically and internationally, including performing the following tasks for the Austrian Volksbanken:

- managing and investing liquidity funds, especially the liquidity reserves of the Austrian Volksbanken;
- granting loans to the Austrian Volksbanken, providing them with technical support in their lending operations and offering temporary liquidity support, as well as facilitating money and business transactions between them and with third parties;
- making cash free payment transfers and providing other banking services, ensuring such transfers and services and their further technological development and advertising for such payment transfers and banking services; and
- issuing covered bonds.

### ***Description of main business divisions***

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

#### ***Corporate***

This business division is responsible for servicing SMEs, multi-national corporations and large corporate clients. It aims to provide tailor-made and adequate solutions to the ever-diversifying, increasingly sophisticated financial and business strategy needs of domestic and international corporate clients.

Corporate banking provides an integrated range of products such as - but not limited to - corporate and commercial banking, trade finance, leasing, syndication, securitisation, real estate finance, acquisition finance and factoring.

The services are provided primarily through Investkredit and its subsidiaries.

### *Retail*

This business division provides a wide range of banking and related financial product and services to individuals and corporate clients, especially SMEs.

Such products and services include, among others, money transfers, savings and loan facilities, credit cards and mortgages.

Domestic clients are serviced primarily by the branches of Volksbank Wien AG and Volksbank Linz-Mühlviertel rGmbH. In the CEE such services are provided via the ÖVAG Group's branches network.

IMMO-BANK Aktiengesellschaft, a subsidiary of ÖVAG, is responsible for financing real estate for private customers and non-profit organisations.

Bank für Ärzte und Freie Berufe Aktiengesellschaft, also a subsidiary of ÖVAG, is specialised in servicing medical doctors.

VB Leasing Finanzierungs GmbH and VB Leasing International are offering a wide range of leasing products such as vehicle-, equipment-, vendor- and real estate leasing to their customers.

### *Treasury*

The treasury division is structured in ÖVAG treasury, fixed income & derivatives, structured investments, CEE-treasury, VB consulting and capital markets.

It focuses on the generation of liquidity in money and capital markets and on medium to long-term strategic investments in national and international markets. Treasury services include, among others, trading in cash and derivative instruments in interest rate, foreign exchange and money markets as well as bond origination.

In addition, ÖVAG offers to its customers standard as well as (tailored) innovative cash and capital market products in the context of treasury sales to meet the needs of the customers.

The treasury division also comprises the investment fund activities for ÖVAG's institutional and private clients provided through Volksbanken-Kapitalanlage GmbH and Immo Kapitalanlage AG.

ÖVAG's investment banking activities are carried out by its subsidiary VB Investmentbank AG ("VBIB"). VBIB is a financial service provider for domestic and international customers in local and cross-border transactions involving structured finance, mergers and acquisitions and issues.

### *Real estate*

ÖVAG's real estate division provides a wide range of commercial real estate products and services including construction, interim "bridge" financing, mini-term and moderate term commercial real estate loans, project and leasing financing, real estate development and real estate investments and management to commercial real estate clients, investors, developers and owners in Austria and the CEE, especially in Bulgaria, Romania, the Czech Republic, Slovakia, Hungary, Poland and Croatia. The services are provided through Immoconsult Leasing GmbH and its subsidiaries as well as through Europolis Real Estate Asset Management GmbH.

### *Local government financing*

The local government financing division is serviced by Kommunalkredit Austria AG ("Kommunalkredit"), a majority owned subsidiary of ÖVAG. Kommunalkredit is a special purpose bank whose primary fields of business include the financing and support of municipalities' (environmental) investments, the management of the environmental support schemes of the federal government (by Kommunalkredit Public Consulting GmbH), treasury operations, (international) project management and international consulting projects. The services include financing public

sector infrastructure investments (in Austria, Switzerland, the member states of the European Union, and some other selected countries in CEE), treasury management, local government leasing, public sector consulting and the management of the environmental support schemes of the Republic of Austria and the *Umwelt- und Wasserwirtschaftsfonds* (environment and water management fund).

Kommunalkredit also provides fund management services as a public-sector trustee.

Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank AG is responsible for issuing mortgage and public sector bonds, as well as tax-privileged (lower tax rate) housing bonds (*Wohnbauanleihen*) and reinvesting these funds in housing and public sector loans.

## ***Risk management***

### *Risk report*

ÖVAG has undertaken the required organisational precautions in order to meet the need for modern risk management. A clear distinction is made between the banking business and the evaluation, measurement and monitoring of risks. With a view to maximum security and avoidance of conflicts of interest, these tasks have been assigned to different organisational units.

The Group chief risk officer ("GCRO") is responsible for overall risk management in the ÖVAG Group and reports directly to the chief executive officer. The tasks of the GCRO comprise the following areas:

- The submission of proposals to the Management Board with regard to risk exposure, principles applying to risk-taking and the risk aspects of the organisational structure.
- Responsibility for the development and introduction of risk diversification instruments.
- Responsibility for risk measurement at portfolio level within the ÖVAG Group.
- Overall responsibility for compliance with Basle II and the "Minimum Standards for Banking" (which is a paper published by the FMA).

The GCRO is supported by several risk management units.

### *Market risk*

Within the ÖVAG Group, the independent market risk/mid-office department, which is part of the risk and holding management division, is in charge of controlling and monitoring the risks arising from trading operations. Apart from the preparation of daily risk and earnings reports and the definition of the limit structure on the basis of the economic capital made available by the Management Board and the monitoring of limits, the department's main tasks comprise the administration of front-office systems, collateral management, the further development of risk systems and the monitoring of market risk and counterparty limits.

Daily estimates of the potential losses that could result from unfavourable market developments constitute the core element in risk monitoring. These value at risk calculations are made using the historical simulation method on the basis of the internationally recognised KVaR+ software. These calculations are based on a confidence interval of 99 percent and a holding period of one day.

In December 2004, the FMA approved the model devised by ÖVAG for calculating the own funds requirements for covering market risks of the trading book. The value at risk calculations are carried out to assess the general position risk in interest based instruments, the foreign exchange and gold position risk, the general position risk in equities and the commodities risk up

to 1 percent of the creditable own funds. On the basis of the positive results of the examination of the model, a multiplier of 3 was fixed for calculating ÖVAG's own funds.

The daily limit for the value at risk ("VaR") of the trading book on a confidence interval of 99 percent and a holding period of one day is EUR 5 million with an average utilisation ratio between 25 percent and 30 percent.

The plausibility and reliability of risk measures is monitored daily by means of back testing. The back testing results for 2005 have confirmed the quality of the internal model. Therefore the best possible multiplier 3 remains in place for the calculation of own funds requirements pursuant to the provisions of the Austrian Banking Act and the relevant regulations thereunder.

The central element in market risk control is formed by a structured system of limits approved by the Management Board. In addition to the value at risk, a range of other key risk figures are calculated daily up to departmental level. Basically, these consist of interest rate sensitivities and risk measures for options (delta, gamma, vega, rho). Volume limits for all currencies and product groups also restrict the liquidity risk, while management action triggers and stop loss limits are also retained. In the fiscal year 2005, the overall limits were never exceeded.

As the impact of extreme situations on the results cannot be assessed by means of the value at risk calculations, stress tests based on approximately 80 historical and portfolio-linked worst case scenarios are carried out at regular intervals. The findings are analysed at least quarterly by a body of experts, which sets out adjustments if needed.

Streamlined and efficient processes and procedures represent an important element in risk management. A special factor in this connection is the process covering the introduction of new products, which is also the responsibility of the market risk/mid-office department.

All rules and organisational processes governing the measurement and monitoring of market risks are described in ÖVAG's market risk manual. The structure of limits and escalation procedures, which are applied whenever limits are exceeded, are also explained in such manual.

The market risk/mid-office department also monitors counterparty, issuer and country limits. These limits are recorded separately for on-balance-sheet and off-balance-sheet products as well as for different maturity ranges in Kondor+ (Credit Net). The computation of transactions carried out for the purpose of determining limits naturally takes place in real-time. Reports on utilisation and overdrafts are made available to the relevant credit departments on a daily basis.

#### *Market risks controlled through asset-liability management*

Interest rate risks shown in the investment book are treated as net interest income risks and assessed by means of scenario simulations. In addition to current portfolio holdings and interest rates prevailing on the day of assessment, these simulations also take into account expected new customer business and planned issue volumes. Ongoing simulations allow the early identification of risks and the immediate implementation of hedging measures. The interest rate risk is limited by a ceiling defined as a function of the operating result for each fiscal year.

Within the ÖVAG Group, the asset-liability committee ("ALCO") performs the function of monitoring and controlling market risks arising from the balance sheet structure. The ALCO is supported by the newly created asset liability management ("ALM") unit, which prepares suggestions for the ALCO, assesses the balance sheet structure of bank investments and is involved in the ongoing improvement of ALM processes within the ÖVAG Group. The Group ALCO is responsible for optimising the ÖVAG Group's balance sheet structure and the management of long-term interest rate, foreign exchange and liquidity risks. It exercises its control functions through selective capital market transactions. Furthermore, it takes decisions concerning the bank's own issuing activities.



The implementation of the SAP banking software, in cooperation with the ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH, for the measurement of interest rate risks is in the end phase. The validation of gap analyses, simulations and stress tests has been concluded and test reports for individual institutes have been prepared. In 2006, risk reports for the FMA and the risk management will be prepared using SAP. Apart from the technical integration of ÖVAG and its subsidiaries, Volksbank Wien AG, Bank für Ärzte und freie Berufe AG, Volksbank Linz-Mühlviertel reg.GenmbH, Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank Aktiengesellschaft and IMMO-Bank Aktiengesellschaft, the individual banking subsidiaries in CEE, as well as the Volksbank Malta Ltd., are also to be integrated into the system. The integration of the Investkredit sub-group within the systems constitutes part of the integration project launched in the 2005 financial year. Once the system is completed, the ÖVAG Group aims to have at its disposal a state-of-the-art measuring method for assessing the impact of all income and assets items in the investment book.

The ÖVAG Group employs derivatives as a central instrument for the hedging of interest rate risks and managing the balance-sheet structure. Interest rate swaps (IRS) and futures are used as the primary hedging instruments for the ÖVAG Group's own fixed interest rate issues. IRSs are also employed in order to safeguard the market value of fixed-income investments in fixed interest-bearing securities, as well as customer receivables.

Furthermore, cross currency swaps, forward exchange transactions, FX options and FX swaps serve as a hedge of interest rate and currency risks in connection with receivables and liabilities from and to credit institutions and customers and issues, which are denominated in foreign currencies.

ÖVAG offers structured issues, the repayment of which is oriented to market indices and/or the guaranteed repayment amounts of which correspond to the nominal value of the loan. The ÖVAG Group also offers interest rate set-down bonds, conferring a call right upon issuers, which can be exercised on pre-defined dates.

The market risk/mid-office department monitors all embedded derivatives, whereas the trading department assures the availability of suitable products.

With the exception of futures and some options, all derivative financial instruments are OTC products.

Collateral agreements with the major counterparties have been concluded.

#### *Counterparty risk*

Counterparty risk is defined as imminent losses due to default or deterioration of the financial standing of business partners. Control of this risk is based on the interaction of structural organisation, method portfolio (which includes rating systems and parameter estimation models such as probability of default or loss given default) and individual involvement approach.

Among other measures, in line with Basle II, an independent credit monitoring unit has been established, which is responsible for the development, validation and back testing of models for the estimation of credit risk parameters. In addition, this unit undertakes stress tests and performs management information tasks jointly with the controlling/financial reporting/taxes division.

Credit risk management also demands the creation of mature models and systems, tailored to individual bank portfolios. On the one hand, the aim is to organise and improve the decision-making on loan commitments, while on the other, these instruments and the related results form the basis for portfolio management.

In 2005, special emphasis was placed on the further development of the existing rating systems on the basis of backtesting results. Among other methods, backtesting employs statistical proc-

esses using an in-house rating database, which contains all the data relevant to the ratings prepared within the ÖVAG Group.

In addition, the development of additional rating systems for insurance and leasing companies, as well as a performance rating for retail customers, was commenced and systematically concluded. These systems will be introduced throughout the ÖVAG Group in the course of 2006.

All rating systems employ the Volksbanken master scale, which comprises a total of 25 rating levels and is linked to a probability-of-default ("PD") band. This PD-band not only facilitates a comparison of internal ratings with the classifications of external rating agencies, but also a comparison of ratings across countries and customer segments.

The ÖVAG Group-wide application of credit risk assessment tools and the consistency of the methods used constitute the basis for calculating expected losses. As a result of the systematic logging of default events and hedge repayments, in future an increasing number of models based on statistical backtesting results can be further developed and thus the appropriate effects on the quality of the expected loss can be achieved.

The application of credit risk assessment methods and instruments primarily serves the purpose of avoiding losses thanks to an early identification of risks. However, special attention is also paid to the fact that these systems should serve as a decision-making aid for ÖVAG Group staff. Therefore, in addition to the quality of the methods, importance is attached to employee training, qualifications and experience.

All decisions on individual cases are taken with due regard for the principle of dual control, whereby all loans exceeding the decision-making authority of the customer service desks of ÖVAG and/or the foreign subsidiaries have to be submitted to the risk management team. Depending on the amount of the loan, the risk management team takes decisions independently, or makes comments and submits the relevant applications to the Management Board in cases where the decision-making authority is vested in lending departments reporting directly to the Management Board.

The loan assessment procedure not only takes into consideration the direct risks of counterparty default but also country risks in general. In an effort to limit such risks, ÖVAG has devised an in-house system of credit ceilings, which is modelled on the standards of international rating agencies.

For a number of years, the ÖVAG Group has been preparing intensively for the expected statutory changes regarding supervision in the course of Basle II. In the credit risk area, the intention is to employ the Basle II foundation internal ratings based approach.

In order to fulfil the related statutory requirements concerning supervision, a modern risk management system landscape has been created, which was largely finished in 2005. Apart from rating systems and parameter estimation models (probability of default, loss given default, exposure at default), this contains a central data pool, a Basle II calculation core and a web-based reporting instrument.

The ÖVAG Group's exposure in different sectors can be inferred from the notes Nos 16 and 23 to the audited consolidated financial statements of ÖVAG for the financial year ended 31 December 2005 showing loans and advances to, and amounts owed to, customers.

The loan loss provisions amount to EUR 350,745 million in 2004 and EUR 437,577 million in 2005 whereas the amount of non-performing loans came to a total of EUR 105,458 million in 2004 and EUR 94,821 million in 2005.

### *Operational risk*

ÖVAG defines operational risk as, "imminent losses that could occur due to the inadequacy or failure of internal procedures, human resources and systems, or the occurrence of events beyond the Group's control". This is a wider definition of the term "operational risk" than that given in the Basle Accord, as it also takes into account reputation risks caused by the discontinuation of business processes.

The project aimed at implementing the standard approach, which was launched in 2001, was concluded as planned in late 2004, when the operational risk management process was introduced and operational risk management tasks were assigned to line managers. The ÖVAG Group-wide implementation of the operational risk management process was completed at the end of 2005.

With regard to own funds requirements, all necessary preparations have been completed for the calculation and reporting of own funds starting in 2007, in accordance with the regulations governing risk-oriented reporting to the Austrian National Bank.

The risk management target defined in the course of risk strategy is the optimisation of the risk portfolio through the determination of the accepted residual risk, taking into account the cost of risk prevention in proportion to the sum involved in the case of damages.

In the risk-management process, operational risks are assessed by means of standardised procedures, which are intended to ensure the realistic and holistic measurement of operational risks. The tools employed for this purpose include:

*The event database:* This web-based application, which serves the continuous uniform ÖVAG Group-wide recording of operational losses, was launched on 1 January 2004. Thanks to standardised evaluation, operational losses can be identified immediately, which constitutes an important prerequisite for risk diversification.

*Risk analyses:* The risk analyses, which are conducted on an ongoing basis for all the business transactions of ÖVAG and its subsidiaries, serve the identification and subsequent quantification of latent operational risks. For risk assessment, an "expected risk" indicator is determined by means of probability calculations and assumptions regarding the impact of an imminent loss.

In addition, ÖVAG focuses closely on pro-active measures for risk reduction by conceiving ÖVAG Group-wide business continuity management and information security projects. The findings are documented and will be integrated into the future security guidelines for the ÖVAG Group.

The efficiency of operational risk management is demonstrated by a periodic monitoring and reporting system, which provides decision-makers with both a comprehensive ÖVAG Group risk profile and a clear picture of the measures taken and their impact.

### *Other risks*

After tax audits of two fully consolidated companies, the fiscal authorities issued assessment notices. ÖVAG has lodged a complaint with the Austrian Supreme Administrative Court (*Verwaltungsgerichtshof*) against the partial rejection of the appeal against these notices by the Independent Financial Senate (*Unabhängiger Finanzsenat*). For potential risks, a reserve has been included in the balance sheet.

In 2002, ÖVAG was served with the decision of the European Commission concerning the pending EU competition proceedings (see "Litigation and arbitration proceedings" ). ÖVAG has filed an action for annulment against the European Commission's decision with the European Court of First Instance. The provisions set aside for this purpose were utilised. In accordance with the status of the proceedings, no additional provision have been made.

As of 31 December 2005, the ÖVAG Group had issued letters of comfort in the total amount of approximately EUR 182.5 mio for its Back Office Service für Banken GmbH (see also "Risk factors"). ÖVAG is responsible for ensuring that Back Office Service für Banken GmbH meets its contractual obligations.

### ***Principal markets***

ÖVAG's principal geographic markets are Austria, Slovakia, the Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Cyprus, Germany, Poland and Malta.

### ***Competitive position***

The following ranking shows that based on balance sheet figures, ÖVAG was the sixth largest bank including Oesterreichische Kontrollbank AG in Austria as of September 2005. Excluding Oesterreichische Kontrollbank AG which has a special role (e.g. as Austria's Export Credit Agency it acts as the agent of the Republic of Austria) and which is jointly owned by a certain number of Austrian banks, ÖVAG would be the fifth largest Austrian bank as of that date:

<b>Rank</b>	<b>Name of Bank</b>
1	Bank Austria Creditanstalt
2	Erste Bank AG
3	Raiffeisen Zentralbank AG
4	BAWAG <sup>(1)</sup>
5	Oesterreichische Kontrollbank AG
6	ÖVAG
7	RLB Oberösterreich AG
8	PSK <sup>(1)</sup>
9	Kommunalkredit Austria AG
10	RLB Niederösterreich-Wien AG

(1) Merged in October 2005.

(Source: Oesterreichische Nationalbank, Statistische Publikationen, Bericht "Österreichische Banken entwickeln sich weiterhin dynamisch")

### **Organisational structure**

#### ***Group***

ÖVAG is the leading body of the 66 independent Austrian credit institutions and credit cooperatives (the "Austrian Volksbanken"). In its role as leading body ÖVAG is providing certain services to the Austrian Volksbanken such as the management and the investment of liquidity funds, especially the liquidity reserves of the Austrian Volksbanken, the granting of loans to the Austrian Volksbanken, the provision of technical support in their lending operations and the offering of temporary liquidity support, as well as the facilitation of money and business transactions between the Austrian Volksbanken and third parties (see also "Principal fields of activity").

The Austrian Volksbanken are organised in accordance with the Schulze-Delitzsch system (the "System") and the principal of subsidiarity and decentralisation. One of the most essential principles of the non-party and independent Austrian Volksbanken according to the System is mu-

tual self-help. A Schulze-Delitzsch member does not require any help from outside but endeavours to maintain and to increase his operative capability independently. Complementary partial functions which cannot be exercised (in an optimum way) by one member alone are assumed by other members.

The Austrian Volksbanken have established a voluntary institutional protection system in addition to the statutory deposit insurance fund, which, in the event that a bank is declared bankrupt, guarantees customers' deposits up to the amount of EUR 20,000. In the event that an Austrian Volksbank is declared bankrupt, assistance may be provided to it by a special purpose fund (the "Joint Security Fund") funded by contributions and admission fees paid by the Austrian Volksbanken and ÖVAG. Each individual Austrian Volksbank participates in the Joint Security Fund. No Austrian Volksbank has an absolute right to claim assistance from the Joint Security Fund.

In addition to its leadership of the Austrian Volksbank system, ÖVAG holds interests in banks in Slovakia, the Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia, Cyprus, Germany and Poland indirectly through Volksbank International AG and/or Investkredit and directly in a bank in Malta.

ÖVAG, Investkredit, Kommunalkredit and the Austrian Volksbanken present themselves as Volksbank Group ("Volksbank Gruppe").

#### ***Dependence within the group***

ÖVAG is a joint stock corporation and dependent on its shareholders (see "Major Shareholders"). The Austrian Volksbanken are (indirectly) shareholders of ÖVAG and therefore have the possibility to exercise influence over ÖVAG to a certain extent, among other things, by appointing or dismissing members of the supervisory board or by changing the articles of association in shareholders' meetings.

#### **Trend information**

##### ***Statement***

Since the publication of the last audited financial statement as of 31 December 2005 on 27 February 2006, no material changes have occurred which could have a negative impact on the prospects of ÖVAG.

##### ***Material influences on the prospects of ÖVAG***

In July 2005, ÖVAG acquired approximately 94 percent of Investkredit. The remaining shares of Investkredit were acquired in December 2005 by ÖVAG. It expects that this acquisition will strengthen its profiles in the commercial, leasing and real estate business segments.

Following completion of the acquisition of Investkredit, ÖVAG indirectly holds 50.78 percent of Kommunalkredit's ordinary share capital, the biggest financing company for municipalities in Austria (Source: [www.kommunalkredit.at](http://www.kommunalkredit.at)).

Preparations for the integration of Investkredit into the ÖVAG Group began in August 2005. The integration process is still ongoing. ÖVAG expects it to be completed in the course of 2006. It is planned that Investkredit will carry out the corporate lending activities for the entire ÖVAG Group. ÖVAG believes that there is considerable synergy potential which can be realised by integrating Investkredit.

##### ***ÖVAG's assistance in the restructuring of BAWAG***

Bank für Arbeit und Wirtschaft und Österreichische Postsparkasse Aktiengesellschaft ("BAWAG"), one of Austria's largest banks by balance sheet size has recently found itself facing financial difficulties following the institution of legal proceedings and the assertion of legal claims against it in the U.S.A. Such proceedings and claims are connected with various transac-

tions BAWAG entered into with the meanwhile bankrupt US-company Refco Inc. and certain entities related with Refco Inc.

At the beginning of May 2006, the Austrian government has put forward a restructuring plan for BAWAG which provides for financial support to BAWAG in the form of a EUR 900 million government guarantee based on a special statute (BAWAG-P.S.K.-Sicherungsgesetz). In addition, the Austrian government has requested the other four largest Austrian banks and certain Austrian insurance companies to participate in the restructuring of BAWAG's balance sheet. It is planned that the participants make an equity investment in the total amount of EUR 450 million to two companies controlled by BAWAG. These companies will invest the received funds in listed Euro bonds with top ratings (including sovereign debt). By this arrangement, BAWAG should be in a position to consolidate (for capital adequacy purposes) the funds of these companies, thus strengthening its own consolidated balance sheet. ÖVAG has agreed in principal to participate in such scheme, subject to certain issues being clarified to the participants' satisfaction. As of the date of this Comprehensive Programme Document discussions on this subject are still ongoing.

### ***Profit forecasts or estimates***

No profit forecasts or profit estimates are being included in the Prospectuses.

## **Administrative, Management, and Supervisory Bodies**

### ***Members of the administrative, management and supervisory bodies***

<b>Name</b>	<b>Activities outside ÖVAG</b>
-------------	--------------------------------

#### **Management Board (*Vorstand*)**

##### **Franz PINKL**

Chairman of the Management Board

##### **Supervisory Board**

- ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH
- Dexia Kommunalkredit Bank AG
- Investkredit Bank AG
- Kommunalkredit Austria AG
- Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank Aktiengesellschaft
- Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H.
- Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Versicherungsaktiengesellschaft
- Volksbank-Quadrat Bank AG
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

##### **Advisory Council**

- ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

##### **Staff Council**

- ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

**Erich HACKL**

Member of the Management Board

**Supervisory Board**

- Bank für Ärzte und Freie Berufe Aktiengesellschaft
- Europay Austria Zahlungsverkehrssysteme GmbH
- Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank Aktiengesellschaft
- Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung
- VB Partner-Kapital Beteiligungs AG
- Venture for Business Beteiligungs AG
- Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank Wien, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Mitarbeitervorsorgekasse AG
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Versicherungsaktiengesellschaft
- Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten Aktiengesellschaft
- Volksbank Wien AG
- Volksbanken – Versicherungsdienst – Gesellschaft m.b.H.
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

**Advisory Council**

- Back Office Service für Banken GmbH
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Versicherungsaktiengesellschaft
- Volksbank-Reisen GmbH

**Management Board**

- Gefinag-Holding AG

**Working Committee**

- Bank für Ärzte und Freie Berufe Aktiengesellschaft
- Volksbank Wien AG

**Credit Committee**

- Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten Aktiengesellschaft

**Manfred KUNERT**

Member of the Management Board

**Supervisory Board**

- ATHENA Wien Beteiligungen AG
- VB Investmentbank AG
- Verwaltungsgenossenschaft der Volksbank Wien, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Mitarbeitervorsorgekasse AG
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskassen Akti-

- engesellschaft
- Volksbank International AG
- Wiener Börse AG

#### **Management Board**

- Gefinag-Holding AG

#### **Advisory Council**

- Volksbanken-Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.

#### **Cooperation Advisory Council**

- B.P. Invest Consult GmbH

#### **Managing Director**

- Myrrha Beteiligung GmbH

#### **Wolfgang PERDICH**

Member of the Management Board

#### **Supervisory Board**

- Dexia Kommunalkredit Bank AG
- Investkredit Bank AG
- Kommunalkredit Austria AG
- IMMO-CONTACT Immobilienentwicklungs- und Vermarktungs Rt.
- Kis Buda Center Kft.
- VB Factoring Bank Aktiengesellschaft
- VB Jármi Pénzügyi Lízing Rt.
- VB Lízing Kft.
- VB Pénzügyi Lízing Rt.
- VB-Holding Aktiengesellschaft
- VB-Leasing International Holding GmbH
- Victoria – Volksbanken Életbiztosító Rt.
- Victoria – Volksbanken Poistovna a.s. (CZ)
- Victoria – Volksbanken Poistovna a.s. (SK)
- Volksbank International AG

#### **Managing Director**

- GVA-IMMOCONSULT Immobilientreuhand GmbH
- Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.

#### **Advisory Council**

- Volksbank Leasing Romania s.r.l.
- Immoconsult Leasinggesellschaft m.b.H.

#### **Wilfried STADLER**

Member of the Management Board

#### **Management Board**

- Investkredit Bank AG



### **Supervisory Board**

- Österreichische Hotel- und Tourismusbank GmbH;
- Rundfunk und Telekom Regulierungs GmbH (Chairman);
- Wienstrom GmbH;
- Trodat Holding GmbH;
- Die Furche Zeitschriftenbetriebs GmbH & Co. KG (Chairman); and
- ATP Planungs- und Beteiligungs AG.

### **Supervisory Board (*Aufsichtsrat*)**

#### **Walter ZANDANELL**

Chairman

### **Management Board**

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

### **Supervisory Board**

- ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH
- Gefinag-Holding AG
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
- Volksbank-Quadrat Bank AG

#### **Franz GATTERBAUER**

First deputy chairman

### **Management Board**

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

### **Supervisory Board**

- Gefinag-Holding AG
- VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskassen Aktiengesellschaft

#### **Franz FRISCHLING**

Second deputy chairman

### **Management Board**

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

Members:

**Harald BERGER**

**Management Board**

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

**Supervisory Board**

- Gefinag-Holding AG
- Volksbank Wien AG
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
- Volksbank-Quadrat Bank AG

**Edwin REITER**

**Management Board**

- VOLKSBANK OBERKÄRNTEN registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

- Gabor Gesellschaft m.b.H.

**Hans HOFINGER**

**Management Board**

- Solicitor of the association und chairman of the Management Board of Österreichischen Genossenschaftsverbandes (Schulze-Delitzsch)
- Volksbank-Quadrat Bank AG

**Supervisory Board**

- Gefinag-Holding AG
- Volksbank International AG
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

**Daniel von BORRES**

**Supervisory Board**

- VICTORIA-VOLKSBANKEN Versicherungsaktiengesellschaft

**Herbert HUBMANN**

**Management Board**

- Spokesman of the Management Board, representative of ADEG Österreich Großeinkauf der Kaufleute registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

- Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

- ADEG Markt GmbH
- Adeq Österreich Handelsaktiengesellschaft
- C & C Abholgroßmärkte Gesellschaft m.b.H.

**Wolfgang KIRSCH**

**Management Board**

- Member of the Management Board of DZ BANK, Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank AG, Frankfurt am Main

**Thomas BOCK**

**Management Board**

- Vorarlberger Volksbank registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Managing Director**

- Vorarlberger Volksbank Anlagen-Leasing GmbH
- Vorarlberger Volksbank Marketing und Beteiligungs-GmbH
- Vorarlberger Volksbank Privat-Leasing GmbH
- VVB Versicherungs-Service GmbH

**Rainer KUHNLE**

**Management Board**

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

**Supervisory Board**

- VICTORIA-VOLKSBANKEN Pensionskassen Aktiengesellschaft

**Managing Director**

- VB – REAL Volksbank Krems-Zwettl Immobilien- und Vermögenstreuhandgesellschaft m.b.H.
- Leasing west Italien G.m.b.H. – S.R.L.

**Thomas DUHNKRACK**

**Management Board**

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

**Supervisory Board**

- DVB Bank AG, Frankfurt am Main
- DZ BANK Polska S.A., Warschau
- DZ Equity Partner GmbH, Frankfurt am Main
- DZ Equity Partner Management GmbH, Frankfurt am Main
- VR-Leasing AG

**Walter ROTHENSTEINER**

**Management Board**

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

**Supervisory Board**

- Austrian Airlines Österreichische Luftverkehrs-Aktiengesellschaft
- Casinos Austria Aktiengesellschaft
- Casinos Austria International Holding GmbH
- Kathrein & Co. Privatgeschäftsbank Aktiengesellschaft
- KURIER Redaktionsgesellschaft m.b.H.
- KURIER Zeitungsverlag und Druckerei Gesellschaft m.b.H.
- LEIPNIK-LUNDENBURGER INVEST Beteiligungs Aktiengesellschaft
- Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft
- Österreichische Galerie Belvedere
- Österreichische Lotterien Gesellschaft m.b.H.
- ÖVK Vorsorgekassa AG
- Raiffeisen Bausparkasse Gesellschaft m.b.H.
- Raiffeisen Centrobank AG
- Raiffeisen International Bank-Holding AG
- UNIQA Versicherungen AG
- Wiener Staatsoper GmbH

**Thomas WIESER**

**Management Board**

- Chairman of the Management Board of Allgemeine Bausparkasse registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

State commissioners (*Staatskommissäre*):

**Doris RADL**  
**Viktor LEBLOCH**

Members delegated by the Staff Council to the Supervisory Board

**Hans LANG**  
**Markus HUMMER**  
**Richard PREISSLER**  
**Pink PROHASKA**  
**Christian RUDORFER**  
**Dieter SEYSER**  
**Matthäus THUN HOHENSTEIN**

#### **ADVISORY COUNCIL**

**Herbert PACHUCKI**  
Chairman of the advisory council

#### **Association's Board**

- Vice-president of the association's board of the Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch)

#### **Supervisory Board**

- Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank Aktiengesellschaft

**Werner EIDHERR**  
Deputy chairman of the advisory council

#### **President (*Präsident*)**

- President of Österreichischer Genossenschaftsverband

#### **Management Board**

- Chairman of the board of Volksbank Kufstein registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

#### **Supervisory Board**

- Investkredit Bank AG
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.
- Volksbank-Quadrat Bank AG

**Andreas DICHTL**

#### **Management Board**

- Chairman of the board of Volksbank Raiffeisenbank Berchtesgadener Land eG

**Johannes FLEISCHER**

#### **Management Board**

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

**Hermann GEISSLER**

Lawyer

**Management Board**

- GAJA Mittelstandsfinanzierungs AG
- APK Holding Privatstiftung
- Privatstiftung zur Bärenhöhle
- Selah Privatstiftung

**Supervisory Board**

- Volksbank Wien AG

**Johannes JELENIK**

**Management Board**

- Volksbank Kärnten Süd registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung
- Volksbank Feldkirchen, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Franz KNOR**

**Management Board**

- Volksbank Südburgenland registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Michael PESCHKA**

**Management Board**

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

**Gerhard REINER**

**Management Board**

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

**Supervisory Board**

- Volksbank, Gewerbe- und Handelsbank Kärnten Aktiengesellschaft

**Othmar SCHMID**

**Management Board**

- Österreichischer Apothekerbank registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Managing director**

- APO-Holding Gesellschaft m.b.H.

**Gerhard SCHWAIGER**

**Management Board**

- Chairman of the board of Volksbank Tirol Innsbruck-Schwaz AG
- HAGEBANK Tirol Holding, registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

- ARZ Allgemeines Rechenzentrum GmbH

**Managing director**

- Hagebank Liegenschaftsvermietung Gesellschaft m.b.G.
- Meinhardgarage Gesellschaft m.b.H.
- Volksbank Immobilien Ges.m.b.H.
- Volksbank Schwaz Liegenschaftsvermietungs Gesellschaft m.b.H.
- Volksbank Tirol Innsbruck-Schwaz Versicherungsservice GmbH

**Peter SEKOT**

**Management Board**

- Deputy chairman of the board of Marchfelder Volksbank registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

- Volksbanken Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

**Bernd SPOHN**

**Management Board**

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

**Supervisory Board**

- Volksbanken – Versicherungsdienst – Gesellschaft m.b.H.
- Volksbanken-Beteiligungsgesellschaft m.b.H.

**Managing director**

- TREUGENO Steuerberatungs- und Wirtschaftsprüfungsgesellschaft mbH

**Josef TREML**

**Management Board**

- Chairman of the board of Hagebank Volksbank VÖCKLABRUCK-TRAUNSEE registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Sonja ZWAZL**

**President**

- Chairwoman of the Wirtschaftskammer Niederösterreich

**Management Board**

- RAIFFEISEN-HOLDING NIEDERÖSTERREICH-WIEN registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung

**Supervisory Board**

- NÖ Bürgschaften GmbH

The business address for all members of the Management Board, the Supervisory Board and the Advisory Council is Peregringasse 3, A-1090 Vienna, Austria.

**Conflicts of interest**

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

**Major Shareholders**

*Shareholder structure*

ÖVAG shareholder structure as of the date of 31 December 2005:

<b>Shareholder</b>	<b>Shareholding in percent</b>
Volksbanken Holding registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung ("Volksbanken Holding rGenmbH")	58
DZ BANK group	25.0 plus 1 share
Raiffeisen Zentralbank Österreich Aktiengesellschaft	6.1
ERGO group (Victoria insurance)	10
Others	0.9
<b>Total</b>	<b>100.0</b>

The shares in Volksbanken Holding rGenmbH are held by 61 (regional) Austrian Volksbanken (altogether 95.98 percent), Österreichischer Genossenschaftsverband (Schulze-Delitzsch) (1.40 percent), eleven goods co-operative societies (*Warengenossenschaften*) (altogether 0.61 percent), and Allgemeine Bausparkasse rGenmbH (2.01 percent).

Other shareholdings in ÖVAG are direct shareholdings.



## **Financial information concerning ÖVAG**

### ***Historical financial information***

The audited consolidated annual financial statements of ÖVAG for the fiscal years ended 31 December 2004 and 2005, in each case with the audit report thereon, are incorporated by reference in the Prospectus relating to ÖVAG.

Extracts from the audited consolidated annual financial statements and the audited reports of 2005 and 2004 are included below without material adjustments.

*Consolidated Balance Sheet of ÖVAG (for 2005 and 2004 according to IFRS)*

	<b>As of 31 December</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in EUR thousand)</i>	
<b>Assets</b>		
1. Cash and balances with central banks	649,037	335,707
2. Loans and advances to credit institutions	6,232,321	3,715,446
3. Loans and advances to customers	29,017,031	14,310,258
4. Risk provisions for loans and advances	-437,577	-350,745
5. Trading assets	590,554	534,753
6. Financial investments	15,741,555	4,157,444
7. Intangible fixed assets	377,798	23,620
8. Tangible fixed assets	262,427	185,651
9. Income tax claims	113,618	29,100
10. Other assets	2,252,752	829,801
<b>Total assets</b>	<b>54,799,516</b>	<b>23,771,035</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>		
1. Amounts owed to credit institutions	11,109,303	5,203,427
2. Amounts owed to customers	8,571,152	6,576,390
3. Debts evidenced by certificates	27,815,332	8,916,243
4. Trading liabilities	277,093	78,101
5. Provisions	203,678	150,843
6. Tax liabilities	126,552	100,012
6. Other liabilities	3,159,876	727,057
7. Subordinated capital	1,298,404	698,502
8. Shareholders' equity	2,238,126	1,320,462
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>54,799,516</b>	<b>23,771,035</b>

*Consolidated Income Statement of ÖVAG for the year ended 31 December 2005*

	<b>For the year ended 31 December</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in EUR thousand)</i>	
1. Interest receivable and similar income	2,359,929	1,167,060
2. Interest payable and similar expenses	-1,881,714	-789,081
<b>I. Net interest income</b>	<b>478,215</b>	<b>377,979</b>
3. Provisions for risks	-58,837	-41,661
4. Commission income	167,394	140,941
5. Commission expenses	-58,337	-44,384
Net commission income (Net of 4 and 5)	109,058	96,558
6. Trading result	69,852	41,403
7. General administrative expenses	-442,062	-377,145
8. Other operating result	61,362	36,523
9. Income from financial investments	2,353	10,208
10. Extraordinary result	0	0
<b>II. Pre-tax profit for the year</b>	<b>219,942</b>	<b>143,865</b>
11. Income taxes	-9,057	-26,459
<b>III. After-tax profit for the year</b>	<b>210,885</b>	<b>117,406</b>
12. Minority interests	-50,524	-29,301
<b>IV. Net profit after minority interests</b>	<b>160,361</b>	<b>88,105</b>

*Auditors' Report*

The Auditors' Reports on the consolidated financial statements as of 31 December 2005 and 2004 are incorporated by reference.

*Material changes in the financial position of ÖVAG*

Save as disclosed herein, there have been no significant or material adverse changes in the financial position of ÖVAG and its subsidiaries taken as a whole since 31 December 2005, being the date of the latest audited published financial statements of ÖVAG.

**Legal and arbitration proceedings**

In June 2002, ÖVAG was fined by the European Commission for alleged participation in agreements and concerted practices with regard to prices, charges and advertising measures for the purpose of limiting competition on the market for bank products and bank services in Austria. The fine amounted to EUR 7.59 million. In August 2002, ÖVAG has filed an action for

annulment against the European Commission's decision with the Court of First Instance of the European Communities. The proceedings are still pending and the result cannot be predicted with certainty. ÖVAG is of the opinion that the imposed fine will not negatively influence its financial position or its profitability, since the fine has already been paid.

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

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

### **Material Contracts**

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

### **Documents on display**

The documents on display are listed under "General Information".

### **3.2 Investkredit Bank AG**

*Investkredit is responsible for the information contained in this section "3.2 Investkredit Bank AG".*

#### ***Business history and business development of Investkredit***

Investkredit was formed on 19 July 1957, on the initiative of the Austrian Federal Government and the International Bank for Reconstruction and Development (World Bank), as a specialist bank for the business sector and, in particular, industry, to make long-term capital available to investing companies.

As a specialist bank with a general orientation towards the promotion of capital investment, Investkredit was involved in the implementation of industrial and economic policy in Austria until the mid-1990s. While retaining its macro-economic role in the financing of capital investment in Austria, Investkredit has developed a range of services to suit customer and market requirements.

Since 1996 Investkredit's real estate segment has been managed by Europolis Real Estate Asset Management GmbH ("Europolis"), a wholly owned subsidiary of Investkredit.

#### ***Legal form, name and registration of Investkredit***

Investkredit is organised as an Austrian joint stock corporation registered in the Austrian companies' register of the commercial court in Vienna under file number FN 117164 a under the legal name "Investkredit Bank AG". It operates *inter alia* under the commercial name of "Investkredit".

#### ***Date of formation and term or duration***

Investkredit was founded on 19 July 1957 for an indefinite term.

#### ***Office, business and applicable law***

Investkredit's registered office and principal business address is Renngasse 10, A-1013 Vienna, Austria, telephone: +43 1 53135 - 0, facsimile: +43 1 53135 - 983.

Investkredit is subject to Austrian law.

#### ***Recent developments***

2005 was marked by ÖVAG's takeover of Investkredit. As of December 2005, ÖVAG acquired 100 percent of Investkredit. ÖVAG intends to continue to manage Investkredit as a separate entity which maintains and further develops its specialisation as a "Commercial Customer Competency Centre" within the ÖVAG Group.

### **Business Overview**

#### ***Principal Fields of Activity***

Investkredit is a specialist banking group in Central and Eastern Europe. It differentiates itself from universal banks by concentrating on a few particular customer segments, in particular corporate customers and investors in real estate.

In accordance with its articles of association, Investkredit engages in banking activities, as required for the financing of enterprises, predominantly in Europe, in particular by the issuance of bonds and the assumption of liabilities for the financing of such investments. Investkredit does not issue mortgages or public sector covered bonds and does not accept savings or bank deposits.

## ***Description of main business divisions***

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

### *Corporate*

Investkredit offers corporate customers an extended range of structured financing instruments to assist them in financing their projects and acquisitions, corporate lending and asset backed securities (ABS). Investkredit provides both loan financing and bond issuance services, typically in cooperation with local financial services companies, who assist with the structuring and placement of the financial products.

Investkredit also provides support in the purchase and sale of financial products and in the creation and financing of acquisitions.

The corporate segment consists of Investkredit as the bank for corporate customers and Investkredit International Bank p.l.c., Invest Mezzanine Capital Management, Europa Consult GmbH and additional companies which manage investment transactions on behalf of companies (see also [www.investkredit.at](http://www.investkredit.at)).

### *Real Estate*

ÖVAG and Investkredit have both successfully built up their real estate divisions in recent years. As a result of their consolidation a broad range of products relating to commercial real estate is available reaching from financing to independent development activities, own investment and asset management to professional consulting, brokering functions, backed up by regular in-house market analyses. With Investkredit's branch offices in six countries, local Volksbanks in nine and subsidiaries of Immoconsult Leasing GmbH and Europolis in seven and five countries respectively, the individual business areas of the segment cover the dynamic growth markets in Central, Eastern and South Eastern Europe.

## ***Risk Management***

### *General*

The management of risks is a decisive competitive factor for a bank. At Investkredit, risk management is seen as the identification, measurement and management of risks. Investkredit's basic principles and methods of risk management are documented in various manuals and internal guidelines and are regularly updated to conform to both the latest regulatory developments and technical developments on the market.

As part of the banking risks, the credit risk constitutes the most essential risk the Investkredit Group is exposed to. Other risks that may be encountered are market risks, liquidity risks and operational risks. As a matter of principle, the measurement of risk is undertaken for all kinds of risk in the form of value at risk by units that are functionally and organisationally independent from those making the business decisions. A structure of limits deduced from the level of risk involved and a calculation of margins reflecting that risk are part of the decisive overall conditions when completing transactions. Stress tests are also carried out to simulate the unfavourable effects of extreme market movements. In the context of risk management, the amount of "economic equity" is the crucial figure, helping both to assess the amount of risk the bank is able to bear and the level of risk conformity of its performance. Moreover, quantitative methods for determining economic equity are continuously supported by qualitative analyses of the market environment and factors that apply specifically to the bank. Determining Investkredit's economic equity is essential in assessing the amount of risk it is able to bear.

In addition, the legal framework for risk management is changing. The new rules present banks with new challenges in respect of risk management, both at the accounting as well as the organ-

isational processing level. Investkredit continues to pursue the goal of rapidly meeting these requirements.

*Market risk arising from trading activity*

Market risk refers to negative fluctuations in the value of Investkredit’s portfolio due to changes in market price. Investkredit differentiates between interest-rate, currency and share price risk. The interest-rate risk with debt instruments arises above all in bond trading and trading in interest-rate swaps and futures. At a level restricted to a few financial centres, there is also trade in share price risks – shares and investment funds. Foreign currency risks vis-à-vis the euro base currency arise mainly from positions and options in US dollars, Swiss francs and Japanese yen; other currencies do not play a significant role in trading. The bank constantly establishes the market risks inherent in its trading activities – broken down into risks from debt instruments, share prices and foreign currencies – and evaluates them at the close of the business. It uses a variance/co-variance approach for the interest-rate and foreign currency risk whilst the basis for calculating the share price risk is data on volatility provided by the markets and/or in house.

There are precise rules in a risk management manual for transacting trading business. These also include limits for the value at risk. Along with the value-at-risk limits, there are also limits on the volume of trading and, depending on the type of business, basis-point values as well as gamma and vega risks in the option-book area. The risk in the form of value at risk with a holding duration of one day and a 99 percent level of confidence may be broken down as follows:

<i>in EUR mio</i>	<b>Average</b>		<b>Average</b>	
	<b>2005</b>	<b>31 December 2005</b>	<b>2004</b>	<b>31 December 2004</b>
Debt issues	0.1	0.0	0.3	0.3
Share price risks	0.1	0.0	0.2	0.0
Currencies	0.1	0.1	0.1	0.1
<b>Aggregate</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.4</b>

*Market risk in the banking book*

With changing market interest rates, the bank may encounter interest-rate risks if it holds a surplus of fixed-rate positions. The interest-rate risk is, however, assessed continuously in the light of the interest risk item. For this purpose, fixed-rate assets and liabilities, as well as derivative instruments are entered into maturity periods according to their respective interest-lockup period. As a consequence, a gap analysis using different scenarios is carried out and the value at risk is calculated by means of the riskmetrics method (confidence level of 99 percent, holding period of one month).

An asset-liability committee (“ALCO”) is responsible for managing interest-rate risk for the bank book at their meetings that are held at least once a month. At these meetings estimates of interest rates and the risk effects movements would have in the form of changes to cash values as well as stress scenarios are discussed and appropriate management measures are decided upon.

The maximum limit for the value at risk regarding the interest rate risk of the banking book on a confidence interval of 99 percent and a holding period of one month is EUR 30 mio.

Similar methods are used to assess liquidity risks, enabling Investkredit to meet its payments when they are due, as well as to procure sufficient means under the expected conditions if the need occurs. The liquidity balance sheet allows those responsible to identify liquidity risks

within future maturity periods. Refinancing with matching maturity dates, thus minimising liquidity risks, is a major aim for those managing Investkredit and planning new issues.

Price risk in the real estate area represents another market risk in the banking book. This refers to negative fluctuations in value based on the fair value of real estate properties. Location, levels of empty units, length of time required to find new tenants and cluster effects in certain regions could be mentioned as the major factors of this risk. Because the real estate market has a lower level of liquidity, it is particularly difficult to determine the fair value. This aspect is accounted for by applying a more conservative allocation of fair values and keeping a larger risk buffer.

### *Credit risk*

Credit risk is the risk that debtors are not able to meet their payments. This comprises non-payment risks, country risks and default risks. Investkredit's rating system first takes into account the non-payment risk of a debtor. Every active customer is allocated an external or internal rating. Since the beginning of the 1990s, Investkredit has had a standardised procedure for grading the risk level of all customers into classes of creditworthiness. The bank has been continuously refining it since then. There are eight internal classes of performing loans and two for non-performing/dubious loans. The internal grading corresponds to Standard & Poor's standard rating scale and takes place in several stages. Changes to key figures in the balance sheet or other information such as the level of debt at local authorities can bring about changes in grading at any time. The only exception to the basic rule that a rating has to be renewed at least once a year is for local government loans under EUR 0.4 m. Where there is an external rating from Standard & Poor's, Moody's or Fitch Ratings, the bank takes the worst rating awarded by these agencies. The prerequisite for decisions on loans is the existence of an internal rating, a credit-risk position and a margin calculation. A credit-risk position values collateral and calculates the uncovered risk for each borrower before a loan is granted, at least once a year thereafter and before any decision is made. There are explicit rules for the evaluation of collateral. Before any financing is offered, those responsible have to ascertain the conditions adequate to the risk entailed as a basis for Investkredit's concepts of margins.

The credit risk in the real estate segment comprises the rental obligations. If a tenant moves out, the loss of those rental payments represents a cash value reduction of the real estate project. The experts' estimates on the project level allow for this risk.

Those in charge of managing credit risk have their own manual listing the principles for handling credit risk, risk policies, the procedural steps necessary, and for presenting and limiting credit risk. The credit-risk limits are guided by the internal ratings and maturities and apply both to new business and the existing loan portfolio. Specific rules are laid down in organisational regulations, regulations governing the structural organisation, the internal regulations for the board of management and the internal regulations for the credit committee. The portfolio risks, together with the key performance figures are summarised in the quarterly credit risk report that serves as a management instrument for the credit risk in Investkredit's portfolio. Investkredit increasingly uses instruments such as syndication and credit derivatives to actively manage credit risk with the goal of maximising the RORAC (return on risk adjusted capital).

The allocations to internal ratings allow the assets in the banking book and off-balance-sheet transactions to be completely broken down by creditworthiness and collateral. The following table shows the portfolio composition (assets and contingent liabilities in the form of guarantees and other off-balance-sheet commitments) classified by rating categories – before taking into account collateral and the netting of balance sheet items:



<i>in EUR mio</i>	<b>31 December 2005</b>		<b>31 December 2004</b>	
	<b>Volume</b>	<b>Proportion</b>	<b>Volume</b>	<b>Proportion</b>
AAA	6,242	18%	3,949	16%
AA	8,643	24%	6,854	28%
A	13,639	38%	8,146	33%
BBB	3,795	11%	3,448	14%
BB	2,603	7%	1,569	6%
B	381	1%	274	1%
CCC	176	0%	247	1%
D	24	0%	26	0%
<b>Aggregate</b>	<b>35,503</b>	<b>100%</b>	<b>24,512</b>	<b>100%</b>

The loan loss provisions amount to EUR 78,030 mio in 2004 and EUR 75,194 mio in 2005 whereas the amount of non-performing loans came to a total of EUR 26 mio in 2004 and EUR 16 mio in 2005.

#### *Operational risks*

Operational risks are defined as the "risks of losses due to the inadequacy and/or failure of internal procedures, human resources and systems or external circumstances" and thus include fraud, mistakes, insufficient documentation, computer errors, computer crashes, legal risks, etc. The changes in the area of capital adequacy require quantification and backing of operational risk. Investkredit has decided to use the basic indicator approach to measure this risk. Organisational principles of the more advanced procedures are to be adhered to as well. The guidelines and methods for identifying, measuring and reporting are documented in the operational risk manual. The goal is to minimise or avoid these risks. To keep the risk of damages caused by employees' malicious intent as low as possible, control systems and the requirement for at least two people to be involved apply to all transaction-dependent procedures. As well as naming one central and several local operational risk managers, the manual also gives a definition of operational risk, a database of damages, of key risk indicators, and the dividing lines between operational and other kinds or risks such as market and credit risks.

#### *Principal markets*

The Investkredit Group's core market consists of Austria, Germany, Switzerland and the CEE, in particular Poland, the Czech Republic, Hungary, Romania, Slovakia and Slovenia. In other countries, Investkredit participates in syndicated financings as well as structured deals (ABS) and bond issues.

#### *Competitive position*

With the takeover of Investkredit, ÖVAG strengthened its market position as number five (excluding Oesterreichische Kontrollbank AG) in the Austrian domestic banking sector. Based on consolidated balance sheet figures ÖVAG was the fifth largest bank in Austria (excluding Oesterreichische Kontrollbank AG) as of September 2005 (Source: Oesterreichische Nationalbank, Statistische Publikationen, Bericht "Österreichische Banken entwickeln sich weiterhin dynamisch"). Within the Austrian corporate lending sector, the takeover of Investkredit resulted in

ÖVAG emerging as a third major domestic player. For more information on ÖVAG, please see "Description of the Issuers - Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft".

The specialisation of Investkredit in niche markets makes it difficult to give a precise statement about market shares. To the knowledge of Investkredit

- Investkredit is one of the three largest providers of long-term finance to companies in Austria, and
- in real estate, Europolis and its subsidiaries are one of the three largest investors in commercial real estate in the CEE.

(Source: Schwabe, Ley & Greiner GmbH - Marktstudien für Banken und Systemanbieter Die Bankverbindungen des Mittelstands in Österreich 2005, published autumn 2005)

## **Organisational Structure**

### ***Description of Group***

Investkredit is 100 percent held directly and indirectly by ÖVAG.

ÖVAG, Investkredit, Kommunalkredit and the Austrian Volksbanken present themselves as the Volksbank Group (the "Volksbank Gruppe") (see also [www.oevag.com](http://www.oevag.com)).

### ***Corporate Organisation***

Investkredit is a joint stock corporation and dependent on its sole direct and indirect shareholder ÖVAG. ÖVAG can exercise influence over Investkredit, among other things, by appointing or dismissing members of the supervisory board or by changing the articles of association in shareholders' meetings.

## **Trend Information**

### ***Statement***

Since the publication of the last audited financial statement as of 31 December 2005 on 25 February 2006, no material changes, have occurred which may have a negative impact on the prospects of Investkredit, including its acquisition by ÖVAG.

### ***Material influences on the prospects of Investkredit***

The integration of Investkredit into the Volksbanken group is currently in progress and is expected to be completed in the course of 2006. It is intended that Investkredit will assume the corporate lending activities for the entire Group (see also [www.investkredit.at](http://www.investkredit.at)).

## **Profit forecasts or estimates**

No profit forecasts or profit estimates with respect to Investkredit are being included in the Prospectus.

## **Administrative, Management and Supervisory bodies**

### ***Management and Supervisory bodies***

<b>Name</b>	<b>Activities outside Investkredit</b>
-------------	--

#### **Management Board (*Vorstand*)**

At present, the Management Board consists of the following members:

#### **Wilfried STADLER**

CEO and Chairman of the Board of Management **Management Board**

- Österreichische Volksbanken-  
Aktiengesellschaft

#### **Supervisory Board**

- Österreichische Hotel- und Tourismusbank GmbH;
- Rundfunk und Telekom Regulierungs GmbH (Chairman);
- Wienstrom GmbH;
- Trodat Holding GmbH;
- Die Furche Zeitschriftenbetriebs GmbH & Co. KG (Chairman); and
- ATP Planungs- und Beteiligungs AG.

#### **Klaus GUGGLBERGER**

Member of the Management Board

#### **Supervisory Board**

- APCS Power Clearing und Settlement AG;
- AGCS Gas Clearing and Settlement A G
- Lead Equities Mittelstandsfinanzierungs AG (Vice Chairman); and
- Gamma II Beteiligungs-AG (Chairman)

#### **Thorsten PAUL**

Chairman of the Management Board of VB Investmentbank AG

#### **Wolfgang PERDICH**

Member of the Board of Management, Österreichische Volksbanken AG

#### **Supervisory Board (*Aufsichtsrat*)**

At present, the Supervisory Board consists of the following members:

#### **Franz PINKL**

Chairman

CEO and Chairman of the Board of Management, Österreichische Volksbanken-AG

#### **Manfred KUNERT**

1. Vice Chairman

Member of the Board of Management, Österreichische Volksbanken-AG

#### **Werner EIDHERR**

2. Vice Charman

President of the Federation of Austrian Credit Cooperatives following Schulze Delitzsch, Chairman of the Management Board of Volksbank Kufstein

#### **Franz GATTERBAUER**

Member of the Board of Management,  
Volksbank Alpenvorland rGmbH

**Erich HACKL**

Member of the Board of Management,  
Österreichische Volksbanken-AG

**Hans JANESCHITZ**

Group Chief Risk Officer, Österreichische  
Volksbanken-AG

**Friedrich SCHMID**

Managing Partner of Schmid Industriehold-  
ing GmbH (Wopfinger Group)

Members delegated by the Staff Council to the Supervisory Board

**Wolfgang AGLER**  
**Gabriele BAUER**  
**Helmut HINEK**  
**Otto KANTNER**

The business address for all members of the Management Board and the Supervisory Board is  
Renngasse 10, A-1013 Vienna, Austria.

***Declaration about potential conflicts of interest***

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

**Major Shareholders**

At the date of this Comprehensive Programme Document, Investkredit's authorised and issued  
share capital amounts to EUR 46,000,110 and is divided into 6,330,000 bearer shares, all of  
which are subscribed and fully paid. The shares are 100 percent held by ÖVAG directly or indi-  
rectly.

On 31 December 2005 no exercisable conversion or option rights were outstanding. Thus the  
undiluted profit per share is equal to the diluted profit per share.

**Financial Information concerning Investkredit**

***Historical financial information***

The audited consolidated annual financial statements of Investkredit for the years ended 31 De-  
cember 2004 and 2005, in each case with the audit report therein, are incorporated by reference  
in the Prospectus relating to Investkredit.

Extracts from the audited consolidated annual financial statements and the audited reports of  
2005 and 2004 are included below without material adjustment.

*Consolidated Balance Sheet of Investkredit (for 2005 and 2004 according to IFRS)*

	<b>As of 31 December</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in EUR thousand)</i>	
<b>Assets</b>		
1. Cash and balances with central banks	39,142	61,824
2. Loans and advances to credit institutions	2,916,736	1,444,514
3. Loans and advances to customers	13,296,187	10,772,856
4. Risk provisions for loans and advances	-75,194	-78,030
5. Trading assets	139,913	172,993
6. Financial investments	11,373,286	8,214,441
7. Shares in associates <sup>(1)</sup>	92,566	73,452
8. Property and equipment	757,338	684,266
9. Other assets	153,728	99,746
<b>Total assets</b>	<b>28,693,702</b>	<b>21,446,062</b>
<b>Liabilities and shareholders' equity</b>		
1. Amounts owed to credit institutions	5,477,230	3,876,343
2. Amounts owed to customers	1,361,332	693,112
3. Debts evidenced by certificates	18,264,896	14,119,622
4. Provisions	74,295	68,196
5. Other liabilities	2,176,642	1,485,241
6. Subordinated capital	591,261	544,631
7. Shareholders' equity	748,045	658,918
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>28,693,702</b>	<b>21,446,062</b>

**Consolidated Income Statement of Investkredit for the year ended 31 December 2005**

	<b>For the year ended 31 December</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
	<i>(in EUR thousand)</i>	
1. Interest receivable and similar income	1,924,572	1,396,859
2. Income from associates <sup>(1)</sup>	1,253	6,873
3. Interest payable and similar expenses	-1,745,790	-1,245,080
<b>I. Net interest income</b>	<b>180,035</b>	<b>158,651</b>
4. Provisions for risks	-7,829	-9,121
5. Commission income	26,415	22,367
6. Commission expenses	-9,043	-10,797
Net commission income (Net of 5 and 6)	17,372	11,570
6. Trading result	11,402	3,307
7. Net income from investments	11,370	10,100
8. General administrative expenses	-85,822	-75,230
9. Other operating result	480	-441
<b>II. Pre-tax profit for the year</b>	<b>127,008</b>	<b>98,836</b>
10. Taxes on income	-10,157	-15,263
<b>III. Profit for the year</b>	<b>116,852</b>	<b>83,574</b>
11. Minority interests	-41,008	-29,463
<b>IV. Net profit after minority interests</b>	<b>75,844</b>	<b>54,111</b>

*(1) Companies on whose business policies Investkredit Group management can exercise significant but not controlling influence. They are accounted for under the equity or the cost method.*

**Auditor's Report**

The Auditor's Reports on the consolidated financial statements as of 31 December 2005 and 2004 are incorporated by reference.

**Material changes in the financial position of Investkredit**

Since 31 December 2005 no material changes in the financial position of Investkredit have occurred.

**Legal and arbitration proceedings**

Investkredit is party to a number of legal disputes which have arisen in the course of its ordinary business. These proceedings are not unusual for banks and are not expected to have a significant impact on the financial position of Investkredit.

**Material Contracts**

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

**Documents on display**

The documents on display are listed under "General Information".

#### 4. THE AUSTRIAN BANKING SYSTEM

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "4. The Austrian Banking System".*

##### Overview

As of 31 July 2005, the Austrian banking industry consisted of 886 independent banks with a total of 5,224 branches. The structure of Austria's banking system is characterised by a large number of small institutions and a small number of medium to large banks (Source: Oesterreichische Nationalbank, press release dated 31 July 2005).

The industry can be split into the following sectors:

<b>Total assets as of 31 December 2004</b>	<i>in EUR billion</i>
Aktienbanken und Bankiers	214,751.6
Sparkassen	116,946.0
Landeshypothekenbanken	54,379.3
Raiffeisen (rural co-operatives)	153,020.6
Volksbanken (credit co-operatives)	34,279.5
Bausparkassen	18,610.1
Sonderbanken	56,981.8
<b>Total</b>	<b>EUR 648,968.9</b>

(Source: Oesterreichische Nationalbank)

Changes in banking practice generally, and in Austrian banking legislation specifically, have contributed to an erosion of the original distinctions between the sectors. Today, commercial banks, savings banks and co-operative banks all engage in substantially similar business.

##### Membership of the European Union

Austria joined the EEA with effect from January 1994 and became a member of the European Union on 1 January 1995. Membership of the EEA entailed the adoption of and implementation by Austria of EU directives, which has resulted in significant changes to Austrian banking law and accounting rules as Austrian laws have since then been harmonised with EU directives.

##### Banking Act

The legal framework of the banking system was reformed in 1993 with the passing of the *Bankwesengesetz* 1993 (the "Banking Act"), which was part of the *Finanzmarktanpassungsgesetz* 1993 (the "Financial Markets Harmonisation Act"). The Financial Markets Harmonisation Act was passed to bring Austrian laws into compliance with the EEA treaty and EU banking directives. In August 1996, an amendment to the Banking Act was made, bringing Austrian law into compliance with EU directives on large exposures, deposit guarantees, consolidation, supervision and reporting. A further amendment to the Banking Act, which, among other things, implemented the EU Investment Services Directive and the EU Capital Adequacy Directive, was enacted on 30 December 1996. The amendment consisted of the new Securities Supervision Act as well as amendments to the Banking Act, the Stock Exchange Act and Austrian insolvency law, which had all come into effect by 1 January 1999. Other amendments to the Banking Act followed, e.g. in 2001 the *Finanzmarktaufsichtsgesetz* (the "Financial Markets Supervision Act"), which provided for the new Financial Market Authority ("FMA"). By the enactment of the *Bundesgesetz über das Internationale Insolvenzrecht* 2003 (the "Act on International Insolvency Law"), the provisions concerning general insolvency proceedings and those on the insolvency of banks were amended in line with the Council directive (EC) No 1346/2000 of 29 May



2000 on insolvency proceedings and the directive 2001/24, on the reorganisation and winding up of credit institutions of 5 May 2001. Recent amendments concern *inter alia* the *Gesetz über fundierte Bankschuldverschreibungen 1905* ("Act on Covered Bank Bonds") and the implementation of the Financial Conglomerates Directive.

### **Regulation and Supervision**

The structure of the regulation and supervision of the Austrian banking system is set forth in a number of statutes, including the Financial Markets Supervision Act, the Banking Act and the National Bank Act 1984, the Financial Conglomerates Act, and the Act on Covered Bank Bonds, each as amended. The Banking Act contains most of the essential regulations for "credit institutions", as banks are designated. In addition to setting out capital adequacy rules, the Banking Act imposes various other requirements, restrictions and regulations on Austrian credit institutions, including reporting and liquidity requirements, restrictions on participations and large exposures, and regulations regarding internal controls and internal audits, deposit guarantees, money laundering and customer protection. The National Bank Act 1984 regulates the Austrian National Bank and its position in the system of European Central Banks.

Under the Financial Markets Supervision Act and the Banking Act, the supervision of Austrian credit institutions and of the branches of foreign banks in Austria is the responsibility of the FMA, assisted by the Austrian National Bank. The FMA may take a variety of actions under the Banking Act to supervise credit institutions on a comprehensive basis. In order to enable the FMA and the National Bank to fulfil their obligations, credit institutions must, among other things, prepare monthly interim balance sheets and quarterly profit and loss statements, and submit annual audit reports.

Pursuant to the Foreign Exchange Act 2004, the free movement of capital and monetary cross border transactions was implemented.

### **Federal Ministry of Finance**

The Federal Ministry of Finance (the "Ministry of Finance") is headed by the Federal Minister of Finance (the "Minister of Finance"), who is a member of the Federal Government. The Minister of Finance monitors compliance with the Banking Act and other relevant legislation by the FMA.

### **Financial Market Authority**

Since April 2002, all supervisory tasks and resources have been transferred from the Federal Ministry of Finance (supervision of banking, insurance and pension funds) and the former Austrian Securities Authority (securities supervision) to the FMA. The FMA monitors compliance with the Banking Act and other relevant legislation and regulations by Austrian credit institutions and financial institutions, both at home and abroad, and by foreign banks operating in Austria. In accordance with EU Law and the Banking Act, credit and financial institutions organised in and regulated by the authorities of EEA Member States are subject to regulation and supervision by their home state and not by Austria. With respect to activities in Austria, some regulations of the Banking Act must be observed.

### **The European Central Bank and the Austrian National Bank**

Since 1 January 1999, responsibility for the monetary and currency policy of all the states participating in the third stage of European Economic and Monetary Union ("EMU"), including Austria, rests with the European Central Bank. The governor of the Austrian National Bank is a member of the council of the European Central Bank.

In addition to its functions within the European System of Central Banks, the Austrian National Bank reviews reports filed by credit institutions. Detailed foreign currency statistics concerning the foreign currency position of all Austrian credit institutions are compiled by the Austrian National Bank and provide it with an indication of the business volume of Austrian credit institutions. Austria's detailed information reporting requirements act as a form of regulatory mechanism since the figures in these reports and the information provided by the credit institutions must be consistent and compiled in accordance with the rules and regulations of the Austrian National Bank.

The Austrian National Bank continuously evaluates the status of Austrian credit institutions as part of the banking supervision regime provided for in the Banking Act.

### **Capital Adequacy Requirements**

Under Austrian risk-based capital adequacy rules, which are based on EU law, each credit institution must maintain a ratio (the "Solvency Ratio") of at least 8 per cent of the assessment basis. The Solvency Ratio is the ratio of Qualifying Capital ("Own Funds", as explained below) to risk-adjusted assets and certain off balance sheet items (as explained below).

For the purposes of calculation of the Solvency Ratio, the Banking Act defines "Own Funds" as consisting principally of (i) paid-in capital, (ii) disclosed reserves, (iii) funds for general bank risks, (iv) Supplementary Capital, (v) certain hidden reserves, (vi) participation capital, (vii) subordinated capital, (viii) revaluation reserves and (ix) the commitments of members of cooperative credit institutions to make additional contributions quantified in relation to their shareholdings, (x) short-term subordinated capital and (xi) only for the purpose of supervision on a consolidated basis, hybrid capital.

Certain losses, certain intangible assets and certain investments in credit institutions or financial institutions are required to be deducted from equity in computing Qualifying Capital. "Core Capital" consists of (i) paid-in capital, (ii) disclosed reserves, and (iii) funds for general bank risks, less losses and intangible assets. The Banking Act requires that the aggregate amount of the elements comprising Qualifying Capital, other than those elements which are part of Core Capital, must not exceed the Core Capital. In addition, the sum of subordinated debt may not exceed 50 percent of the Core Capital. Core Capital reflects a concept similar to "Tier 1 Capital" and Qualifying Capital (other than Core Capital) reflects a concept similar to "Tier 2 Capital".

Risk-adjusted assets and certain off balance sheet items are computed by assigning the assets to four broad categories of relative credit risk: 0 percent, 20 percent 50 percent and 100 percent. The balance sheet value of each asset is multiplied by the percentage weight applicable to its risk category to arrive at the risk-adjusted value. Off-balance sheet items on the bank book such as swaps and other financial derivatives are valued either at cost or market price. As with on-balance sheet assets, each off-balance sheet item is assigned to a credit risk category depending upon the type of counterparty or the debtor and multiplied by the applicable percentage weight. A credit institution is required to meet the capital requirements regarding position risk as well as settlement and counterparty risk according to the "trading book approach".

Consolidated capital adequacy requirements must be met not only by a credit institution, but also by the credit institution together with all other financial services companies in the credit institution's group. For this purpose, the group consists of the parent company credit institution and all other credit institutions, factoring and leasing companies, investment firms and ancillary banking service undertakings in which it holds more than 20 percent of the share capital or which it controls.

In June 2004, the Basel Committee published the Basel II that aims to align the risk of a credit institution's loan portfolio more closely with the capital reserves it is required to set aside

against unexpected losses. Basel II is built on three interlocking pillars ("Pillar 1", "Pillar 2" and "Pillar 3"), minimum capital requirements, supervisory review and market discipline.

In accordance with Basel II, the European Commission has presented a proposal for a new capital requirements framework for banks and investment firms ("CAD 3"). A revised proposal of CAD 3 was accepted by the European Parliament on 28 September 2005. A first consolidated version of the proposal for the capital requirements directive was published in October 2005. Based on the current proposal, the provisions will have to be implemented into the national laws of the member states of the European Union by 1 January 2007.

A first draft of the amendments to, *inter alia*, the Austrian Banking Act to implement the capital requirements directive has been submitted to the Austrian Parliament in March 2006. This draft bill is subject to change and it can not be foreseen when it will enter into force.

### **Minimum Reserves**

In accordance with EU Regulations, the European Central Bank prescribes by decree minimum reserves to be maintained by Austrian credit institutions with the Austrian National Bank. These minimum reserve requirements apply to the following liabilities denominated in euro: (i) deposits, (ii) debt securities, and (iii) money market certificates. Certain exemptions apply. The required reserve ratio ranges between 2.5 per cent for short-term liabilities and liabilities due within 6 months and 20 per cent for liabilities due within 36 months. Failure by a credit institution to meet the

Failure by a credit institution to meet the minimum reserve requirements exposes it to potential penalty interest charges.

### **Deposit Guarantee Scheme**

Austrian law requires that any credit institution which accepts deposits must join the guarantee scheme of its sector within the banking system. Non-membership of the relevant guarantee scheme results in the lapse of the credit institution's licence to conduct deposit-taking business in Austria.

Payments made by a guarantee scheme to restore guaranteed deposits are met by contributions from each member credit institution in the relevant sector. Each credit institution's contribution is determined in proportion to the aggregate amount of such credit institution's deposits, subject to a maximum contribution amount equal to one-third of the liability reserve of such credit institution pursuant to § 23 (6) of the Banking Act. ÖVAG has to be, and is, a member of the Schulze-Delitzsch-Haftungsgenossenschaft registrierte Genossenschaft mit beschränkter Haftung (the Schulze-Delitzsch Deposit Guarantee Scheme).

### **Accounting and Auditing**

Generally, Austrian auditing regulations are adapted to EU standards. Austrian credit institutions, and credit institutions operating in Austria, are required to submit audited financial statements, including the audit reports thereon, to the FMA and the Austrian National Bank. Such statements must be submitted within six months of the end of the business year.

Recent legislation allows credit institutions to use international accounting standards (such as International Financial Reporting Standards or US GAAP) to consolidate financial statements, provided that the financial statements comply with EU guidelines, contain all required information and are audited. In addition, the auditors must confirm compliance with EU directive requirements.

Bank auditors are required to certify compliance with certain regulatory requirements, and to include in their long-form reports to the supervising authorities an overall opinion on the risks,

profitability and financial position of the respective credit institutions. Bank auditors may be auditing firms but also sector-related but independent institutions.

### **State Guarantees**

On 1 May 2004, a change in the law concerning state guarantees for provincial mortgage banks entered into force. Accordingly, the Austrian provinces will continue to guarantee the liabilities of their provincial mortgage banks which originated until 2 April 2003. Liabilities that come into existence after 2 April 2003 and not later than 1 April 2007 are guaranteed only if they expire by 30 September 2017. Liabilities originating from 1 April 2007 and thereafter are not guaranteed. This change in the law implements an understanding dated 1 April 2003 between the EU Commission and the Republic of Austria. The new law concerns all Austrian provincial mortgage banks including Niederösterreichische Landesbank-Hypothekenbank AG, of which ÖVAG holds a share of approximately 40 percent.

### **Covered Bonds**

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

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

Covered Bonds are secured by a separate asset pool which comprises claims against the Republic of Austria and claims that are guaranteed by the Republic of Austria, gilt-edged securities and cash. Following a recent amendment of the Law on Covered Bonds, claims and securities for which mortgages are registered in public registers, and claims or securities which are also eligible as cover fund assets for public mortgage bonds (*Kommunalschuldverschreibungen*) are eligible as cover assets for Covered Bonds.

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

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

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

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

In the event of bankruptcy of an Issuer, applicable Austrian law expressly contemplates a continuation rather than a liquidation of the asset pools: in a bankruptcy the Covered Bonds will not

be automatically terminated by operation of law but the cash flows will in general remain unaffected. The asset pool would be administered by a special court-appointed receiver (which may also be another credit institution) without infringement of the rights of the holders of the Covered Bonds. In the event that funds are required to discharge obligations that become due, the special receiver may collect claims that have become due, sell cover assets or raise bridge financing. After its appointment, the special receiver is obliged to sell the asset pool together with the obligations from the Covered Bonds to an appropriate credit institution. Only where a sale is not possible must the asset pool be liquidated in accordance with the relevant statutes. In such case, the Covered Bonds will fall immediately due and the liquidation proceeds from such assets will be used (preferentially) to satisfy the claims of the holders of such securities (and counterparties under derivative contracts, if any).

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

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

## 5. TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "5. Terms and Conditions of the Notes" (but neither Issuer guarantees the Notes issued by the other Issuer).*

### 5.1 General

The information contained in this part "Terms and Conditions" consists of the following parts:

- Terms and Conditions of the Notes / Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen
- Supplemental Terms and Conditions for Credit Linked Notes / Ergänzung der Emissionsbedingungen für Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen
- Form of Final Terms for Notes / Muster für Endgültige Bedingungen von Schuldverschreibungen
- Terms and Conditions of the Warrants / Emissionsbedingungen der Optionsscheine
- Form of Final Terms for Warrants / Muster für Endgültige Bedingungen von Optionsscheinen
- Terms and Conditions of the Turbo-Certificates / Emissionsbedingungen der Turbo-Zertifikate
- Form of Final Terms for Turbo-Certificates / Muster für Endgültige Bedingungen von Turbo-Zertifikaten

### 5.2 Issue Procedures

The Notes will be issued in Series, and each Series may comprise one or more Tranches of Notes. The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions (the "**Conditions**") applicable to each particular Series of Notes. The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below and as supplemented by any supplemental terms and conditions, if any (together the "**Terms and Conditions of the Notes**") as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms (the "**Final Terms**"). The Final Terms relating to each Series will specify whether the Conditions are to be Supplemented Conditions or Consolidated Conditions (each as described below).

Whether Consolidated Conditions or Supplemented Conditions are used will be determined by the Issuers for each Series of Notes.

#### **Supplemented Conditions**

If the Final Terms specify that Supplemented Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes, taken together, will constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the terms of the Final Terms applicable to the respective Series amend and supplement the Terms and Conditions of the Notes (the "**Supplemented Conditions**"). If and to the extent that the Supplemented Conditions deviate from the terms of the Final Terms, the terms of the Final Terms will prevail;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions of the Notes as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of the Notes; and
- all instructions and explanatory notes set out in headings in italics and in square brackets in the Terms and Conditions of the Notes and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of the Notes.

Where Supplemented Conditions apply, each Global Note or, as the case may be, Global Certificate, representing Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes attached.

#### **Consolidated Conditions**

If the Final Terms specify that Consolidated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- the Terms and Conditions of the Notes will be amended by incorporating the terms of the Final Terms applicable to the respective Series, and by deleting all provisions not applicable to such Series (the "**Consolidated Conditions**"). In respect of a Series the Consolidated Conditions will replace the Terms and Conditions of the Notes in their entirety. If and to the extent that the Consolidated Conditions deviate from the other terms in the Final Terms document, the Consolidated Conditions will prevail;
- terms in square brackets in the Terms and Conditions of the Notes are to be supplemented in accordance with the Final Terms. In the case of alternatives separated by a slash, alternatives which are not applicable will be deleted. To the extent necessary the numbering of the provisions will be adapted. Instructions in bold and italics will be deleted. Words or figures in bold characters in square brackets will be printed in regular characters.

Where Consolidated Conditions apply, the Consolidated Conditions alone will constitute the Conditions applicable to the relevant Series. The Consolidated Conditions will be attached to each Global Note or, as the case may be, Global Certificate representing Notes of the relevant Series.

#### **Credit Linked Notes and ISDA Definitions**

Credit Linked Notes will be governed by the Terms and Conditions, as supplemented and amended by the Supplemental Terms and Conditions for Credit Linked Notes. Any provision of the Supplemental Terms and Conditions for Credit Linked Notes shall supersede any conflicting provision of the Terms and Conditions of the Notes.

Notes may be governed by terms which may be extracted and have substantially the same meaning as set forth in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, the 1993 ISDA Commodity Derivatives Definitions and the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, both published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (together the "**ISDA Definitions**"), copies of which may be inspected at the offices of the Principal Paying Agent and any Paying Agent.

The expressions "Additional Termination Event", "Options Exchange" and "Transaction" have the meanings set out in the ISDA Definitions (in each case as supplemented or amended in the relevant Final Terms), save that any references in such definitions to the "Related Confirmation" shall be deemed to refer instead to the "relevant Final Terms". In case of consolidated Terms and Conditions such definitions will be inserted into the Conditions of the relevant Notes, and in the case of non-consolidated Conditions such definitions will be attached to the Global Note or, as the case may be, Global Certificate representing the relevant Notes.

### **Temporary Global Note**

As stated in the relevant Final Terms, either U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "D Rules") or U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(c) (the "C Rules") or neither the D-Rules nor C Rules will apply to a Series of Notes.

Series of Notes, which are either subject to the C-Rules or neither to the C Rules nor D Rules, will be represented upon issue by a permanent global note (the "Permanent Global Note").

Series of Notes, which are subject to the D Rules, will initially be represented upon issue by a temporary global note (the "Temporary Global Note").

The following legend will appear on all global Notes which are subject to D Rules:

"Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in sections 165 (j) and 1287 (a) of the Internal Revenue Code."

Each Temporary Global Note may be exchanged, following the date falling after the expiry of 40 days after the Issue Date of the Temporary Global Note (the "**Exchange Date**") for interests in a permanent global note (the "**Permanent Global Note**").

Exchange of interests in Temporary Global Notes for a Permanent Global Note may only be made after the Exchange Date and only upon receipt by Euroclear or Clearstream, Luxembourg or Clearstream, Frankfurt or OeKB, or such other clearing system as may be relevant, of the certification as to non-U.S. beneficial ownership as required by U.S. Treasury Regulations (substantially in the form set out in the Temporary Global Note).

Where any payments of principal or interest fall due whilst the Notes are still represented by a Temporary Global Note, no such payments may be made, until Euroclear, Clearstream, Luxembourg or Clearstream, Frankfurt or OeKB or such other clearing system (the "Clearing System") as may be relevant have received certification as to non-U.S. beneficial ownership.



**Payments**

Unless agreed otherwise, 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.

### 5.3 Terms and Conditions of the Notes - Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen

#### Bedingungen der Schuldverschreibungen (die "Bedingungen")

[Im Fall von Ergänzten Bedingungen sind die Bedingungen und die Endgültigen Bedingungen [der Globalurkunde] [dem Globalzertifikat] 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 (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] / [Stück-

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

[In the case of Supplemented Conditions the Conditions and the Final Terms are to be attached to the [Global Note] [Global Certificate], 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 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] / [Num-

zahl]

(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 Dauerremission einfügen: im Wege einer Dauerremission] [bei Privatplatzierung einfügen: im Wege einer Privatplatzierung].

*[Im Fall von auf Inhaber lautenden Schuldverschreibungen, die durch eine Dauer-Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:*

(b) Die Schuldverschreibungen sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "Dauer-Globalurkunde" oder "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle für] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("Clearstream, Luxemburg")] [Clearstream Banking Frankfurt ("Clearstream, Frankfurt")] [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems ("Euroclear")] [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Wien ("OeKB")] [der Emittentin als Eigenverwahrerin] [anderes Clearing System] ([zusammen] das "Clearing System"), hinterlegt ist. Jede Dauer-Globalurkunde trägt die (im Falle von Globalurkunde(n)) eigenhändigen oder (im Falle von Einzelurkunden) faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin.

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

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde*

ber 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].

*[In the case of Bearer Notes which are represented by a Permanent Global Note, insert:*

(b) The Notes are represented by a permanent global Note (the "Permanent Global Note" or "Global Note") without coupons which is deposited with [a common depository for] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("Clearstream, Luxembourg")] [Clearstream Banking Frankfurt ("Clearstream, Frankfurt")] [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("Euroclear")] [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("OeKB")] [the Issuer as own depository] [other clearing system] ([together] the "Clearing System"). Each Permanent Global Note shall bear the manual (in the case of Global Note(s)) or facsimile (in the case of definitive Notes) signatures of two duly authorised officers of the Issuer.

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

*[In the case of Notes which are initially represented by a temporary Global Note, insert:*

verbrieft sind, einfügen:

(b) Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle für] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**") [Clearstream Banking Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Wien ("**OeKB**") [der Emittentin als Eigenverwahrerin] [anderes Clearing System] ([zusammen] das "**Clearing System**"), hinterlegt ist.

Die Vorläufige Globalurkunde wird am oder nach dem Austauschtag gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen Eigentums im Sinne des US-Rechts (*beneficial ownership*), für den Inhaber von Schuldverschreibungen unentgeltlich ganz oder teilweise gegen eine Dauer-Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine eingetauscht werden. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder (im Falle von Einzelurkunden) faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin.

"**Austauschtag**" ist ein Tag, der am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt.

(c) Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von einem Clearing System oder im Auftrag eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.]

[*Im Fall von auf Namen lautenden Schuldverschreibungen einfügen:*

(b) Die Schuldverschreibungen sind in Dauer-Globalzertifikaten (das "**Dauer-Globalzertifikat**" oder "**Globalzertifikat**") ohne Zinsscheine verbrieft. Jedes Globalzerti-

(b) The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons which is deposited with [a common depository for] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") [Clearstream Banking Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("**OeKB**") [the Issuer as own depository] [other clearing system] ([together] the "**Clearing System**").

The Temporary Global Note will be exchangeable, free of charge to the holder of Notes, on or after its Exchange Date, in whole or in part upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note for a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each bear the manual or facsimile (in the case of definitive Notes) signatures of two duly authorised officers of the Issuer.

"**Exchange Date**" means a day falling not earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note.

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

[*In the case of registered Notes insert:*

(b) The Notes are represented by a permanent global Note (the "**Permanent Global Certificate**" or "**Global Certificate**") without coupons. Each Permanent Global Certificate

fikat lautet auf den darin bezeichneten Namen und trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin. Die Emittentin (oder ein von ihr Beauftragter) führt ein Register über die Namen, auf welche die Schuldverschreibungen lauten. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(c) Verweise auf "Clearing-System" in diesen Bedingungen sind als Verweise auf jene Personen zu lesen, die die Dauer- Globalzertifikate inne haben.]

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

Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben, es sei denn, (i) das Clearing System schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearing System an die Stelle des Clearing Systems. In diesen Fällen wird [die Globalurkunde] [das Globalzertifikat] ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen Einzelkunden mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.

*[Im Fall von auf den Inhaber lautenden Schuldverschreibungen einfügen:*

(d) Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.]

*[Im Fall von auf Namen lautenden Schuldverschreibungen einfügen:*

(d) Die Schuldverschreibungen können gemäß den anwendbaren gesetzlichen Regeln übertragen werden, wobei je Anleihegläubiger zumindest **[im Falle von Schuldverschreibungen mit Nennbetrag einfügen:** Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von

shall be registered for the name specified therein and shall bear the manual or facsimile signatures of two duly authorised officers of the Issuer. The Issuer (or an agent of the Issuer) shall keep a register of the names, for which the Notes have been registered. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(c) References to "Clearing-System" shall be read as references to the persons holding the Permanent Global Certificates.]

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

Definitive Notes and interest coupons will not be issued, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or similar reasons) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business or does in fact do so and in either case the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such cases, the [Global Note] [Global Certificate] will be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.

*[In the case of bearer Notes insert:*

(d) The Notes are freely transferable.]

*[In the case of registered Notes insert:*

(d) The Notes may be transferred pursuant to applicable law, provided that at least **[in case of Notes with a nominal amount insert:** Notes with an the aggregate principal amount of [EUR 1 mio] [other Minimum Transfer Volume]] **[in case of Notes divided**

[EUR 1 Mio] [anderes Mindesttransfervolumen]] **[im Falle von Schuldverschreibungen eingeteilt in Stücke einfügen:** [Mindesttransfervolumen] Schuldverschreibungen] übertragen werden müssen. Bei einer Übertragung hat der Altgläubiger die Emittentin schriftlich zu verständigen. Die Emittentin wird den Neugläubiger in ein für diese Zwecke von ihr (oder in ihrem Auftrag) geführtes Register eintragen. Vor Zugang der schriftlichen Verständigung darf die Emittentin weiterhin schuldbefreiend an den Altgläubiger leisten. Nach dem Zugang der Verständigung kann die Emittentin schuldbefreiend nur noch an den Neugläubiger leisten. Will der Anleihegläubiger einzelne Schuldverschreibungen übertragen, so hat er von der Emittentin die Ausstellung entsprechender Teilglobalzertifikate zu verlangen. Durch eine Vernichtung des Globalzertifikates erlöschen die Rechte der Anleihegläubiger nicht. Die mit einer Übertragung verbundenen Gebühren, Abgaben, Steuern oder sonstigen Zahlungen gehen zu Lasten der an der Übertragung beteiligten Parteien (mangels Einigung: Alt- und Neugläubiger zu je 50%), nicht jedoch der Emittentin. Eine Übertragung ist während eines Zeitraumes von 15 Geschäftstagen vor dem jeweiligen Zinszahlungstag oder dem Endfälligkeitstag [, Wahl-Rückzahlungstag] [Ratenzahlungstag] nicht möglich. **[Im Falle eines Aufrechnungsverzichtes einfügen:** Die Emittentin verzichtet auf Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechte, wenn der Rechtsgrund der Gegenforderung außerhalb der Bedingungen dieser Schuldverschreibungen liegt, solange und soweit die Schuldverschreibungen zum gebundenen Vermögen im Sinne des § 54 des deutschen Versicherungsaufsichtsgesetzes in Verbindung mit § 1 deutsche Anlageverordnung oder zu einer aufgrund deutscher bundesgesetzlicher Vorschriften gebildeten Deckungsmasse für Schuldverschreibungen gehört; dies gilt auch im Falle eines Insolvenzverfahrens.]]

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[Im Fall von nicht-nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]*

## § 2 Rang

**into units insert:** [Minimum Transfer Volume] Notes] are transferred by the respective Noteholder. In the case of a transfer, the transferor must inform the Issuer in writing. The Issuer will enter the transferee in the register kept by (or on behalf of) the Issuer for such purpose. Prior to the receipt of such written notice, the Issuer may continue to make debt-discharging payments to the transferor. Upon receipt of such notice, payments by the Issuer shall be debt-discharging only if made to the transferee. If a Noteholder intends to transfer single Notes, he shall request from the Issuer the issue of corresponding partial Global Certificates. The Noteholders' rights shall not lapse upon destruction of the Global Certificate. The fees, charges, taxes or other payments connected with a transfer shall be borne by the parties to the transfer (in the absence of agreement: transferor and transferee at 50 per cent each), but not by the Issuer. A transfer shall not be permissible within a period of 15 Business Days prior to the respective Interest Payment Date or the Maturity Date [, the Optional Redemption Date] [Instalment Date]. **[In case of a waiver of set-off insert:** The Issuer waives its rights regarding set-off and retention, provided that the legal grounds of the counterclaim are outside of the conditions of the Notes, to the extent and as long as the Notes are part of the bound assets pursuant to sec 54 of the German Insurance Supervision Act (*deutsches Versicherungsaufsichtsgesetz*) in connection with sec 1 of the German Investment Decree (*deutsche Anlageverordnung*) or of an asset pool for notes that was created pursuant to German federal law; this shall also apply in case of insolvency proceedings.]]

**[Insert other details.]**

*[In the case of Senior Notes insert:]*

## 2. Status

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

*[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:]*

## **§ 2 Rang**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige (gemäß § 45 Abs 4 BWG) Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin mit Ausnahme solcher nachrangiger Verbindlichkeiten, die im Rang über den Schuldverschreibungen stehen oder solcher nachrangiger Verbindlichkeiten, denen aufgrund gesetzlicher Bestimmungen ein Vorrecht eingeräumt wird, gleichrangig sind. Im Fall der Liquidation oder des Konkurses der Emittentin dürfen die Forderungen aus den Schuldverschreibungen erst nach den Forderungen der anderen nicht nachrangigen Anleihegläubiger der Emittentin befriedigt werden, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche der anderen nicht nachrangigen Anleihegläubiger der Emittentin nicht vollständig befriedigt sind. Kein Anleihegläubiger ist berechtigt, mit Rückerstattungsansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Anleihegläubiger aus den Schuldverschreibungen darf diesen keine vertragliche Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt werden; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden.]

*[Im Fall von fundierten Schuldverschreibungen einfügen:]*

## **§ 2 Rang**

(a) Fundierte Schuldverschreibungen (das sind Schuldverschreibungen, die als solche bezeichnet werden) begründen direkte, unbedingte und nicht-nachrangige Verpflichtungen

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

*[In the case of Subordinated Notes insert:]*

## **2. Status**

The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated (pursuant to sec 45 para 4 of the Austrian Banking Act) obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other subordinated obligations of the Issuer other than subordinated obligations which rank senior to the Notes or are preferred by law. In the event of the liquidation or bankruptcy of the Issuer, the obligations under the Notes may be satisfied only after the non-subordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Noteholder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the issuer. No contractual security may be provided, and will not at any time in the future be provided by the Issuer or any other person to secure rights of the Noteholders under the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this Condition 2 or amend the term in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period.]

*[In the case of Covered Bonds insert:]*

## **2. Status**

(a) The Covered Bonds (being Notes which are specified as such) constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* among them-

der Emittentin und haben untereinander den gleichen Rang. selves.

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

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

[Sonstige Details einfügen.]

### § 3 [Zinsen] [Indexierung]

[Im Falle von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung einfügen:

(a) Es erfolgt keine laufende Verzinsung.]

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

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

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

[Insert other details.]

### 3. [Interest] [Indexation]

[In case of Notes without interest accrual insert:

(a) The Notes do not carry interest.]

[In the case of Fixed Rate Notes insert:



(a) Fixe Verzinsung

- (i) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Festgelegten Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich) verzinst. **[Falls Zinssatz anwendbar ist, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich **[Zinssatz einfügen]** % verzinst **[Im Falle einer Stücknotiz einfügen:** was **[Stückzinsen einfügen]** pro Stück entspricht].]
- (ii) Die Zinsen sind nachträglich [am Zinszahlungstag] [an den Zinszahlungstagen] (wie nachstehend definiert) eines jeden Jahres fällig. Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen].]** **[Falls Festzinsbetrag anwendbar ist, einfügen:** Der Betrag der Zinsen, die [am Zinszahlungstag] [an den Zinszahlungstagen] (wie nachstehend definiert) eines jeden Jahres fällig sind, beträgt **[Festzinsbetrag einfügen].]** **[Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** Die erste Zinszahlung beläuft sich auf **[anfänglichen Bruchteilszinsbetrag je Festgelegtem Nennbetrag einfügen]** je Festgelegtem Nennbetrag.] **[Sofern das Verzinsungsende kein Zinszahlungstag ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum ab dem **[den letzten dem Verzinsungsende vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) bis zum Verzinsungsende (ausschließlich) belaufen sich auf **[abschließenden Bruchteilszinsbetrag je Festgelegtem Nennbetrag einfügen]** je Festgelegtem Nennbetrag.] **[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:** Die

(a) Fixed rate coupon

- (i) The Notes shall bear interest on their Specified Denomination from and including **[insert Interest Commencement Date]** to but excluding **[insert Interest Termination Date]**. **[In the case of Rate of Interest insert:** The Notes shall bear interest at the rate of **[insert Rate of Interest]** per cent, per annum **[In case of Notes divided into units insert:** which corresponds to an amount of **[insert interest per unit]** per Note].]
- (ii) Interest shall be payable in arrear on the **[Interest Payment Date]** **[Interest Payment Dates]** (as defined below) in each year. The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date].]** **[If Fixed Coupon Amount is applicable insert:** The amount of interest payable on the **[Interest Payment Date]** **[Interest Payment Dates]** (as defined below) in each year will amount to **[insert the Fixed Coupon Amount].]** **[If first Interest Payment Date is not first anniversary of the Interest Commencement Date insert:** The first payment of interest will amount to **[insert initial Broken Interest Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination.] **[If the Interest Termination Date is not an Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from and including **[insert Interest Payment Date preceding the Interest Termination Date]** to but excluding the Interest Termination Date will amount to **[insert final Broken Interest Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination. **[If Actual/Actual (ICMA) insert:** The number of interest

Anzahl der Feststellungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstag") beträgt [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

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 einfügen:

[in the case of Floating Rate Notes insert:

(a) Variable Verzinsung

(a) Floating rate coupon

(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.

(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].

(ii) Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinslaufperiode (wie nachstehend definiert) entspricht, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Zinsberechnungsbasis (wie nachstehend definiert) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)].

(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)].

(iii) [Im Fall einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [●] % per annum.]

(iii) [In the case of Margin insert: "Margin" means [●] per cent, per annum.]

(iv) [Sonstige Details einfügen.]

(iv) [Insert other details.]

[Im Falle von Reverse Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, Inflation linked Schuldverschreibungen, CMS Schuldverschreibungen, Zinskraxler/Ratchet Notes Schuldverschreibungen, einfügen:

[In the case of Reverse Floating Rate Notes, Inflation linked Notes, CMS Notes, Ratchet Notes, insert:

[(a)]/[(b)] Strukturierte Verzinsung

[(a)]/[(b)] Structured coupon

Die Schuldverschreibungen werden bezogen

The Notes bear interest on their Specified

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

- (i) **[Formel bzw. Details zur Verzinsung einfügen]**.
- (ii) Feststellungstag ist [jeweils] am **[Datum einfügen]** [, erstmals am **[Datum einfügen]**].
- (iii) **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

*[Im Falle von Zinssammler/Range Accrual Schuldverschreibungen einfügen:*

**[(a)]/[(b)]** Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich)] / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich) mit folgendem Zinssatz verzinst, je nach dem, ob der **[Referenzzinssatz einfügen]** am Feststellungstag innerhalb oder außerhalb der unter (iii) definierten Bandbreiten (die "**Bandbreiten**") liegt:

- (i) Der Zinssatz beträgt [**●**]% p.a., wenn der **[Referenzzinssatz einfügen]** am Feststellungstag innerhalb der anwendbaren Bandbreite liegt.
- (ii) Der Zinssatz beträgt [**●**]% p.a., wenn der **[Referenzzinssatz einfügen]** am Feststellungstag außerhalb der anwendbaren Bandbreite liegt.

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

- (i) **[insert formula or detail of interest calculation]**.
- (ii) Determination Date is [in each case] on **[insert date]** [, first Determination Date is **[insert date]**].
- (iii) **[Insert other details regarding the interest payment.]**

*[In the case of Range Accrual Notes insert:*

**[(a)]/[(b)]** Structured coupon

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 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]** with the following Interest Rate, depending on whether or not the **[insert Reference Interest Rate]** on the Determination Date is within or beyond the ranges (the "**Ranges**") defined in (iii):

- (i) The Interest Rate amounts to [**●**] per cent p.a., if the **[insert Reference Interest Rate]** on the Determination Date is within the relevant Range.
- (ii) The Interest Rate to [**●**] per cent p.a., if the **[insert Reference Interest Rate]** on the Determination Date is beyond the relevant Range.

(iii) Die Bandbreiten für die Zinsperioden betragen: **[Bandbreiten einfügen]**, wobei die Untergrenze jeweils noch, die Obergrenze aber jeweils nicht mehr zur Bandbreite zählt.

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

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

*[Im Falle von Echo/Snowball Schuldverschreibungen einfügen:*

[(a)]/[(b)]      Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich)] / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich) wie folgt verzinst:

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

(ii) Der Bonus beträgt: **[Details zum Bonus einfügen]**.

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

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

*[Im Falle von Zinskurvenperformer/Steepener Schuldverschreibungen einfügen:*

[(a)]/[(b)]      Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum

(iii) The ranges of the Interest Periods are: **[insert Ranges]**, whereas the floor is part of the Range and the cap is not.

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

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

*[In the case of Echo/Snowball Notes insert:*

[(a)]/[(b)]      Structured coupon

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 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]** as follows:

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

(ii) The premium amounts to: **[insert details of premium]**.

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

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

*[in the case of Steepener Notes insert:*

[(a)]/[(b)]      Structured coupon

The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including **[insert Commencement Date]** to [but excluding the

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

- (i) **[Formel bzw. Details zur Verzinsung einfügen]**.
- (ii) Der Zinssatz p.a. für jede der verbleibenden **[Anzahl einfügen]** Zinsperioden errechnet sich als Differenz zwischen (i) **[Zielzinssatz gemäß § 3a einfügen]** und (ii) der Summe der Zinssätze aus sämtlichen vorangegangenen Zinsperioden, dividiert durch die Anzahl der verbleibenden Zinsperioden.
- (iii) Feststellungstag ist [jeweils] am **[Datum einfügen]** [, erstmals am **[Datum einfügen]**].
- (iv) **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

*[Im Falle von Switchable Schuldverschreibungen einfügen:]*

[(a)]/[(b)] Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden in **[Anzahl der anfänglichen Zinsperioden auf Zero-Zinssatz Basis einfügen]** Zinsperiode(n) mit einem Zinssatz von **[●]**% Internal Rate of Return (die "IRR") auf Zero-Zinssatz Basis vom Nennwert verzinst. Ab der **[Zinsperiode einfügen]** Zinsperiode hat die Emittentin das Recht, **[Frist für Kuponumstellungsrecht einfügen]** Geschäftstage vor Beginn jeder Zinsperiode die Umstellung des Zinssatzes von Zero-Zinssatz auf Fix-Zinssatz bzw. umgekehrt zu wählen. Die Zinssatzumstellung erfolgt durch Bekanntmachung gemäß § [11].

Bei der Variante Fix-Zinssatz wird die Schuldverschreibung in der jeweiligen Zins-

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

- (i) **[insert formula or detail of interest calculation]**.
- (ii) The interest rate per annum for each of the remaining **[insert number]** Interest Periods equals the balance between (i) **[insert Target Coupon pursuant to Condition 3a]** and (ii) the sum of all Interest Rates from elapsed Interest Periods, divided by the number of remaining Interest Periods.
- (iii) Determination Date is [in each case] on **[insert date]** [, first Determination Date is **[insert date]**].
- (iv) **[Insert other details regarding the interest calculation.]**

*[in the case of Switchable Notes insert:]*

[(a)]/[(b)] Structured coupon

The Notes bear in the **[insert number of initial Interest Periods on zero coupon basis]** Interest Period(s) interest at the rate of **[●]** per cent Internal Rate of Return (the "IRR") on zero coupon basis from the principal amount. As of the **[insert Interest Period]** Interest Period, the Issuer has the option to switch the Interest Rate from a zero coupon to a fixed interest rate or vice versa, **[insert period for the option to switch the Interest Rate]** Business Days prior to the beginning of each Interest Period. The Interest Rate switch is announced by notice pursuant to Condition [11].

In the case of the fixed interest rate alternative, the Notes bear interest in the applicable

periode mit einem Zinssatz von **[Zinssatz auf Fixkupon Basis einfügen]** % p.a. verzinst.

Bei der Variante Zero-Zinssatz erfolgt keine Zinsauszahlung zum jährlichen Zinszahlungs-termin; ein IRR von **[Zinssatz auf Zero-Zinssatz Basis einfügen]** % wird bei Berechnung des Rückzahlungsbetrages bei jeder Teilrückzahlung bzw. der Rückzahlung zu Grunde gelegt.

**[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

*[Im Falle von Market Timing Schuldverschreibungen einfügen:]*

[(a)]/[(b)]      Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)]** und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum **[nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)]**, längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich) / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (einschließlich) wie folgt verzinst:

- (i) **[Formel bzw. Details zur Verzinsung einfügen]**.
- (ii) Dem Anleihegläubiger wird das Recht eingeräumt, zwischen fixer Verzinsung und variabler Verzinsung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen zu wählen.
- (iii) **[Details hinsichtlich Wahlrecht einfügen]**
- (iv) Feststellungstag ist [jeweils] am **[Datum einfügen]** [, erstmals am **[Datum einfügen]**].
- (v) **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

*[Im Falle von Chooser Schuldverschreibungen einfügen:]*

Interest Period at a rate of **[insert Interest Rate on fixed interest rate basis]** per cent p.a.

In the case of the zero coupon alternative, there will be no interest payment on the annual Interest Payment Date; an IRR of **[insert Interest Rate on zero coupon basis]** per cent will be the basis for the calculation of the redemption amount of each partial redemption or redemption.

**[Insert other details regarding the interest calculation.]**

*[In the case of Market Timing Notes insert:]*

[(a)]/[(b)]      Structured coupon

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 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:

- (i) **[insert formula or details of interest payment]**.
- (ii) The Noteholder is granted the option to choose between fixed rate interest and floating rate interest in accordance with these Conditions.
- (iii) **[insert details regarding option]**
- (iv) Determination Date is [in each case] on **[insert date]** [, first Determination Date is **[insert date]**].
- (v) **[Insert other details regarding the interest calculation.]**

*[in the case of Chooser Notes insert:]*

[(a)]/[(b)] Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich)] / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (einschließlich) wie folgt verzinst, wobei die Emittentin aus zwei Verzinsungsvarianten die jeweils niedrigere auswählen darf.

- (i) Verzinsungsvariante 1:  
**[Einzelheiten einfügen]**
- (ii) Verzinsungsvariante 2:  
**[Einzelheiten einfügen]**
- (iii) **[Details hinsichtlich Ausübung Wahlrecht einfügen]**
- (iv) Feststellungstag ist [jeweils] am **[Datum einfügen]** [, erstmals am **[Datum einfügen]**].
- (v) **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

*[Im Falle von Coupon Booster Schuldverschreibungen einfügen:]*

[(a)]/[(b)] Strukturierte Verzinsung

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich)] / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (einschließlich) wie folgt verzinst, wobei der Zinssatz von dem auf der **[Bildschirmseite einfügen]** veröffentlichten **[Wechselkurs einfügen]** für **[Währungen einfügen]** am Feststellungstag abhängig ist:

[(a)]/[(b)] Structured coupon

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 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, whereby the Issuer has the option to choose from two interest payment alternatives the one which is lower in each case.

- (i) Interest calculation alternative 1:  
**[insert details]**
- (ii) Interest calculation alternative 2:  
**[insert details]**
- (iii) **[insert details regarding exercise of option]**
- (iv) Determination Date is [in each case] on **[insert date]** [, first Determination Date is **[insert date]**].
- (v) **[Insert other details regarding the interest calculation.]**

*[In the case of Coupon Booster Notes insert:]*

[(a)]/[(b)] Structured coupon

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 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, whereby the Interest Rate is linked to the **[insert Exchange Rate]** published on the **[insert Screen Page]** for **[insert currencies]** on the Determination Date:

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) Der Zinssatz beträgt [●]% p.a., wenn der <b>[Wechselkurs einfügen]</b> über [●] liegt.</li> <li>(ii) Der Zinssatz beträgt [●]% p.a., wenn der <b>[Wechselkurs einfügen]</b> über [●], aber nicht über [●] liegt.</li> <li>(iii) Der Zinssatz beträgt [●]% p.a., wenn der <b>[Wechselkurs einfügen]</b> nicht über [●] liegt.</li> <li>(iv) Feststellungstag ist [jeweils] am <b>[Datum einfügen]</b> [, erstmals am <b>[Datum einfügen]</b>].</li> <li>(v) <b>[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]</b></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) The Interest Rate amounts to [●] per cent p.a., if the <b>[insert Exchange Rate]</b> is above [●].</li> <li>(ii) The Interest Rate amounts to [●] per cent p.a., if the <b>[insert Exchange Rate]</b> is above [●], but not above [●].</li> <li>(iii) The Interest Rate amounts to [●] per cent p.a., if the <b>[insert Exchange Rate]</b> is not above [●].</li> <li>(iv) Determination Date is [in each case] on <b>[insert date]</b> [, first Determination Date is <b>[insert date]</b>].</li> <li>(v) <b>[Insert other details regarding the interest calculation.]</b></li> </ul> |
|--|--|

*[Im Falle von Kreditereignisabhängigen Schuldverschreibungen einfügen:*

*[In the case of Credit Linked Notes insert:*

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

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

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) an irgendeinem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraumes <b>[im Falle von Kreditereignisabhängigen Schuldverschreibungen mit einem Referenzschuldner einfügen: ein Kreditereignis]</b> <b>[im Falle von Kreditereignisabhängigen Schuldverschreibungen mit mehr als einem Referenzschuldner einfügen: ein Kreditereignis in Bezug auf [einen] [zwei] [drei] [●] Referenzschuldner]</b> erfolgt, und</li> <li>(ii) eine Kreditereignis-Mitteilung und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information <b>[im Falle von Kreditereignisabhängigen Schuldverschreibungen mit mehr als einem Referenzschuldner einfügen: für jedes Kreditereignis]</b> an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam wird, die von der Emittentin gemäß § [11] an</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) no <b>[in case of single name Credit Linked Notes insert: Credit Event has occurred]</b> <b>[in case of multiple name Credit Linked Notes insert: Credit Event has occurred with regard to [one] [two] [three] [●] Reference Entit(y)(ies)]</b> on any date within the Notice Delivery Period that, and</li> <li>(ii) no Credit Event Notice and no Notice of Publicly Available Information <b>[in case of multiple name Credit Linked Notes insert: for each Credit Event]</b> 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.</li> </ul> |
|---|--|



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.

**[Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung einfügen.]**

*[Falls die Verzinsung abhängig von der Entwicklung eines Basiswertes oder eines Baskets von Basiswerten ist, einfügen:*

[(a)]/[(b)] Entwicklungsabhängiger Kupon

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich)] / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (einschließlich) wie folgt verzinst:

- (i) Die Verzinsung ist abhängig von der Entwicklung des **[Basiswert bzw. Basket von Basiswerten einfügen]**.
- (ii) Der [Basiswert] [Basket] setzt sich **[vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 3a]** wie folgt zusammen: **[Basiswert oder Basiswerte einfügen]** [Gewichtung] [Startwert] **[Im Falle von Aktien bzw. Schuldverschreibungen als Basiswert, zusätzlich einfügen:** [Währung] [ISIN] [Referenzbörse]] **[Formel bzw. Details zur Verzinsung einfügen]**.

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 other details regarding interest calculation.]**

*[If interest payment linked to performance of an underlying or a basket of underlyings insert:*

[(a)]/[(b)] Performance-linked coupon

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 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:

- (i) The interest payment is linked to the performance of the **[insert underlying or basket of underlyings]**.
- (ii) [Subject to an Adjustment pursuant to Condition 3a], the [underlying] [basket] is composed as follows: **[insert underlying(s)]** [Weighting] [Starting Value] **[in the case of shares or bonds as underlying insert in addition:** [Currency] [ISIN] [Reference Stock Exchange]] **[insert formula or detail of interest calculation]**.

- (iii) [Beobachtungszeitraum ist jeweils von [**Beginn des Beobachtungszeitraums einfügen**] bis [**Ende des Beobachtungszeitraums einfügen**].]
- (iv) Startwert(e) ist bzw. sind [**Details zur Feststellung des Startwertes einfügen**]
- (v) [Barriere: [**●**]% de(s)(r) Startwerte(s)]
- (vi) Feststellungstag ist [jeweils] am [**Datum einfügen**] [, erstmals am [**Datum einfügen**]].
- (vii) [Der für die Berechnung des Zinssatzes maßgebliche Wert [des Basiswertes] [des Basket] wird [**Details einfügen**] veröffentlicht.]
- (viii)[**Im Falle eines Basket einfügen:** Sollte der Tag der Feststellung des Startwertes bzw. ein weiterer Feststellungstag in Bezug auf einen im Basket enthaltenen Basiswert auf einen Tag fallen, der an der jeweiligen Referenzbörse kein Handelstag ist, so verschiebt sich die Feststellung des Startwertes bzw. der Feststellungstag in Bezug auf diesen einzelnen Basiswert auf den unmittelbar folgenden Handelstag. Handelstage im Sinne dieser Bedingungen sind jene Tage, an denen die jeweiligen Referenzbörsen geöffnet sind. Der Schlusskurs ist der an der jeweiligen Referenzbörse als Schlusskurs festgestellte und veröffentlichte Wert.]
- (ix) [**Im Falle von Basiswerten, die nicht Teil eines Basket sind, einfügen:** Sollte der Tag der Feststellung des Startwertes bzw. ein weiterer Feststellungstag auf einen Tag fallen, der kein Ge-
- (iii) [Observation Period is from [**insert beginning of Observation Period**] to [**insert end of Observation Period**].]
- (iv) Starting Value(s) is/are [**insert details of determination of the starting value**]
- (v) [Barrier: [**●**] per cent of the Starting Value(s)]
- (vi) Determination Date is [in each case] on [**insert date**] [, first Determination Date is [**insert date**]].
- (vii) [The value of the [underlying] [basket] relevant for the calculation of the Interest Rate will be published on [**insert details**].]
- (viii)[**in the case of a basket insert:** Should the Determination Date of the Starting Value or another Determination Date with regard to an underlying contained in the basket fall on a day which on the relevant Reference Stock Exchange is no Trading Day, the determination of the Starting Value or the Determination Date with regard to such individual underlying only shall be postponed to the next Trading Day. For the purpose of these Terms and Conditions, Trading Day shall be deemed any day on which the relevant Reference Stock Exchanges are open. The closing price shall be the value determined and published as closing price on the relevant Reference Stock Exchange.]
- (ix) [**in the case of underlyings not contained in a basket, insert:** Should the Determination Date of the Starting Value or another Determination Date with regard to an underlying fall on a day

schäftstag ist, so verschiebt sich die Feststellung des Startwertes bzw. der Feststellungstag auf den unmittelbar folgenden Geschäftstag.]

which is no Business Day, the determination of the Starting Value or the Determination Date shall be postponed to the next Business Day.]

(x) **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

(x) **[Insert other details regarding the interest calculation.]**

*[Im Falle von anderen Schuldverschreibungen einfügen:]*

*[In the case of other Notes insert:]*

[(a)]/[(b)] Strukturierte Verzinsung

[(a)]/[(b)] Structured coupon

Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren festgelegten Nennbetrag ab dem **[Beginn einfügen]** (einschließlich) bis zum [nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich), längstens aber bis zum **[Verzinsungsende einfügen]** (ausschließlich)] / **[anderes Verzinsungsende einfügen]** (einschließlich) wie folgt verzinst:

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 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:

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

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

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

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

[(ii)]/[(iii)] **[Sonstige Details hinsichtlich der Verzinsung einfügen.]**

[(ii)]/[(iii)] **[Insert other details regarding the interest calculation.]**

*[Im Falle von Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung in bestimmten Zeitperioden einfügen:]*

*[In case of Notes without interest accrual in certain time periods insert:]*

Ab dem **[Datum einfügen]** erfolgt keine laufende Verzinsung.]

As from **[insert date]**, no interest shall be payable.]

*[Einfügen, wenn Zinsberechnungsbasis erforderlich ist:]*

*[Insert where Interest Calculation Base is required:]*

[(b)]/[(c)] Zinsberechnungsbasis:

[(b)]/[(c)] Interest Calculation Base:

**[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:]** Die Zinsberechnungsbasis (die "Zinsberechnungsbasis") für jede Zinslaufperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend

**[In the case of Screen Rate Determination insert:]** The interest calculation base (the "Interest Calculation Base") for each Interest

nichts Abweichendes bestimmt wird:

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

(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[(b)]/[(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 [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

Accrual Period (as defined below) will, except as provided below, be:

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

(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[(b)]/[(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 [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"

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 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 Niedersatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen.

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

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

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

sendstel 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 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

**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 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

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].

**"Referenzbanken"** bezeichnen [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: 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 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 ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (b) einzufügen]

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

[Falls ein Mindest- / Höchstzinssatz oder ein

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].

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: 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 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, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (b)]

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

[If Minimum / Maximum Rate of Interest or

Zinssatz-Multiplikator gilt, oder eine Änderung der Verzinsungs- oder der Rückzahlungs-Zahlungsgrundlage vorgesehen ist, einfügen:

[(c)]/[(d)] [Zinssatz-Multiplikator]  
[Höchst-/Mindest-Zinssatz] [Änderung der  
Verzinsungs- oder der Rückzahlungs-/ Zah-  
lungsgrundlage]

[Im Falle eines Zinssatz-Multiplikators einfü-  
gen:

- (i) Die gemäß § 3[(a)]/(b)]  
ermittelten Zinssätze sind anzu-  
passen, indem sie mit dem Zins-  
satz-Multiplikator multipliziert  
werden]

[Im Falle eines Zinssatz-Multiplikators in  
Bezug auf eine oder mehrere Zinslaufperioden  
einfügen:

- (i) Die gemäß § 3[(a)]/(b)]  
berechneten Zinssätze für [**ange-  
gebene Zinslaufperioden einfü-  
gen**] sind anzupassen, indem sie  
mit dem Zinssatz-Multiplikator  
multipliziert werden.]

[Im Falle von Höchst- bzw. Mindest-  
Zinssätzen oder Zinsbeträgen einfügen:

- (i)/(ii) Für den Zinssatz gilt ein  
[Höchstwert von [**Höchstwert  
einfügen**]] [Mindestwert von  
[**Mindestwert einfügen**].]

[Falls Änderungen der Verzinsungs- oder der  
Rückzahlungs-Zahlungsgrundlage anwendbar  
sind:

- (ii)/(iii) **Einzelheiten von  
Bestimmungen zur Konver-  
tibilität der Schuldver-  
schreibungen auf eine andere  
Verzinsungs- oder Rückzah-  
lungs-/ Zahlungsgrundlage an-  
geben.]**

[(d)]/[(e)] Sofern Zinsen für einen Zeit-  
raum von weniger als einem Jahr zu berech-  
nen sind, erfolgt die Berechnung auf der  
Grundlage des Zinstagequotienten (wie nach-

Rate Multiplier or Change of Interest or Re-  
demption/Payment Basis applies insert:

[(c)]/[(d)] [Rate Multipliers] [Minimum  
/ Maximum Rate of Interest] [Change of In-  
terest or Redemption/Payment Basis]

[If any Rate Multiplier applies generally, in-  
sert:

- (i) An adjustment shall be made to  
all Rates of Interest calculated in  
accordance with Condition 3  
[(a)]/(b)] by multiplying by the  
Rate Multiplier.

[If any Rate Multiplier applies in relation to  
one or more Interest Accrual Periods, insert:

- (i) An adjustment shall be made to  
the Rates of Interest for [**insert  
specified Interest Accrual Peri-  
ods**] calculated in accordance  
with Condition 3 [(a)]/(b)] above  
by multiplying by the Rate Mul-  
tiplier.]

[If any Maximum or Minimum Rate of Interest  
or Interest Amount applies, insert:

- (i)/(ii) The Rate of Interest shall be  
subject to a [maximum of [**insert  
maximum**]] [minimum of [**in-  
sert minimum**].]

[If Change of Interest or Redemption/Payment  
Basis applies:

- (ii)/(iii) **Specify details of any  
provision for convertibility of  
Notes into another interest or  
redemption/payment basis.]**

[(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



stehend definiert).

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

"Zinszahlungstag" bedeutet

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

[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.]

Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag fällig.

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

[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.]

[bei Anwendung der FRN-Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[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 vorgezo-

of the Day Count Fraction (as defined below).

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

"Interest Payment Date" means

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

[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.]

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

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

[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.]

[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 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 preced-

gen.]

**[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 den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § [11] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** Geschäftstag, der ein Geschäftstag (wie unten definiert) am Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle ist,] **[falls die Berechnungsstelle keine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** [TARGET-] [Wiener] Geschäftstag (wie unten definiert)] 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 und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder

ing 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 to the Noteholders by notice in accordance with Condition [11] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[if Calculation Agent is required to maintain a Specific Office in a Required Location insert:** Business Day which is a Business Day (as defined below) at the place of the Specified Office of the Calculation Agent] **[if Calculation Agent is not required to maintain a Specific Office in a Required Location insert:** [TARGET-] [Viennese] Business Day (as defined below)] thereafter 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 way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amend-

andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend 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.]**

*[Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:]*

(a) Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(b) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum (die "Emissionsrendite") an.

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

*[Einsetzen, soweit und wo relevant:]*

ment will 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.]**

*[In the case of Zero Coupon Notes insert:]*

(a) There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(b) If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortisation Yield]** per annum (the "Amortisation Yield").

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

*[Insert if and where 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 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 Zinszah-

## [(●)] 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 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

lungstag] [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 Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

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

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

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

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

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

(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

(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

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 Period**"):

**[If Actual/Actual (ICMA) applies insert:**

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

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

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

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

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

(B) 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 nor-

(2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die normalerweise in einem Jahr enden.

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

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

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

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

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

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

mally ending in any year.

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

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

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

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

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

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

ist).]

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

*[Im Falle von Schuldverschreibungen mit Zielkupon einfügen:*

### **§ 3a Zielkupon**

(a) Der Zielkupon beträgt [●]% vom Festgelegten Nennbetrag [mit] / [ohne] Auffüllung [mit] / [ohne] Überzahlung.

["mit Auffüllung": alle ab Verzinsungsbeginn geleisteten Zinszahlungen werden solange addiert, bis der Zielkupon erreicht ist. Sollte bis zur letzten Zinszahlung der Zielkupon nicht erreicht werden, entspricht die letzte Zinszahlung dem Zielkupon abzüglich der Summe der bisher geleisteten Kuponzahlungen.]

["Ohne Auffüllung": Wird bis zum Endfälligkeitstag der Zielkupon nicht erreicht, so erfolgt keine Auffüllung der letzten Zinszahlung.]

["mit Überzahlung": Der Zinssatz, der die Vorzeitige Rückzahlung gemäß § 4(c) auslöst, wird zur Gänze ausbezahlt.]

["ohne Überzahlung": die letzte Zinszahlung beträgt [●]% minus der Summe aller bisher geleisteten Zinszahlungen.]]

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[Falls der Basiswert ein Index oder Indexbasket ist, einfügen:*

### **§ 3a Anpassung/Kündigung**

(a) Wird während der Laufzeit der Schuldverschreibung ein relevanter Index nicht mehr vom Sponsor, sondern von einer

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

*[In the case of Notes with Target Coupon insert:*

### **3a. Target Coupon**

The Target Coupon amounts to [●] per cent from the Specified Denomination [with] / [without] topping up [with] / [without] overpayment.

["with topping up": any and all Interest Payments made as of the Interest Commencement Date are added up until the Target Coupon is reached. If, by the last Interest Payment, the Target Coupon is not reached, the last Interest Rate shall be the Target Coupon minus the sum of all Interest Payments made so far.]

["without topping up": If, until the Maturity Date, the Target Coupon is not reached, the last Interest Payment shall not be topped up.]

["with overpayment": The Interest Rate causing Early Redemption pursuant to Condition 4(a) shall be paid in full.]

["without overpayment": the last Interest Payment amounts to [●] per cent minus the sum of all Interest Payments made so far.]]"

**[Insert other details.]**

*[If underlying is an index or basket of indices insert:*

### **3a. Adjustment/Redemption**

(a) If until the Maturity Date a relevant Index is no longer calculated and published by the Sponsor, but by any other person, com-

anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin für geeignet hält (der "**Nachfolgesponsor**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolgeindex ersetzt, der nach Feststellung der Emittentin anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformeln und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolgeindex**"), tritt der durch den Nachfolgesponsor ermittelte Index bzw. der Nachfolgeindex an die Stelle des Index. Jede Bezugnahme in den Endgültigen Bedingungen auf den Sponsor bzw. Index gilt als Bezugnahme auf den Nachfolgesponsor bzw. Nachfolgeindex, sofern es der Zusammenhang erlaubt.

Für den Fall, dass der Sponsor am oder vor dem Feststellungstag eine (wesentliche) Änderung in der Berechnungsformel oder -methode oder eine sonstige wesentliche Modifikation hinsichtlich des Index vornimmt (mit Ausnahme einer Änderung, welche zur Bewertung und Berechnung des Index aufgrund von Änderungen oder Anpassungen der dem Index zugrunde liegenden Wertpapiere, Aktien, Rohstoffe und dergleichen vorgesehen ist, oder andere gleichwertige Standardanpassungen), wird die Emittentin die Berechnung in der Weise vornehmen, dass sie anstelle des veröffentlichten Kurses des Index einen solchen Kurs heranziehen wird, der sich unter Heranziehung der ursprünglichen Berechnungsformel und -methode ergibt.

(b) Die erforderlichen Anpassungen sowie die Bestimmung des Zeitpunkts, ab dem sie gelten, erfolgen durch die Emittentin nach deren billigem Ermessen unter Berücksichtigung betriebswirtschaftlicher Interessen. Die Anpassung wird von der Emittentin so vorgenommen, dass die wirtschaftliche Stellung der Anleihegläubiger dadurch möglichst unverändert bleibt. Die Veröffentlichung hat deklaratorischen Charakter und erfolgt gemäß § [11].

(c) Sollte der zugrunde liegende Index oder eine darin enthaltene Indexkomponente endgültig eingestellt werden, verliert die Emittentin das Recht zur Benutzung oder ist eine sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber

pany or institution which the Issuer considers to be suitable (the "**Substitute Sponsor**"), or replaced by a substitute index which, after verification by the Issuer, is determined on the basis of the same or in material portions equal formulae and methods of calculation like this index (the "**Substitute Index**"), the index shall be replaced by the index calculated by the Substitute Sponsor or the Substitute Index, as the case may be. Any reference in the Final Terms to the sponsor or index shall be deemed to be reference to the Substitute Sponsor or Substitute Index, if the context permits so.

In the event that the Sponsor, on or prior to the Determination Date, makes a (material) change in the calculation formula or method or other material modifications with regard to the index (with the exception of any change designated for the valuation and calculation of the index due to changes or adjustments in the securities, shares, commodities and the like underlying the index, or other equivalent standard adjustments), the Issuer will make the calculation in a way that it uses such price which results from the use of the original formula and method of calculation, instead of using the published price of the index.

(b) The necessary adjustments and the determination of the date as of which they shall apply are made by the Issuer at its reasonable discretion, considering economic interests. The adjustment is made by the Issuer in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible. The publication shall have declaratory character and is made pursuant to Condition [11].

(c) If the underlying Index or any index component contained therein is finally discontinued, the Issuer loses the right to use or, if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to Maturity Date with



nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung.

### § 3b Marktstörung

(a) Wenn insbesondere aus Gründen gemäß § 3b(b) an einem Feststellungstag in Bezug auf einen Index oder eine darin enthaltene Indexkomponente eine Marktstörung eingetreten ist und fortbesteht und daher kein Indexwert ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] [Endfälligkeitstag] [Wahl-Rückzahlungstag] [Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend].

(b) Eine "**Marktstörung**" liegt insbesondere vor, wenn

- (i) hinsichtlich der jeweiligen Referenzbörse der Handel ausgesetzt oder beschränkt wird;
- (ii) hinsichtlich einer oder mehrerer Indexkomponenten eine Beschränkung, Aussetzung oder sonstige Störung des Handels an der jeweiligen Referenzbörse hinsichtlich dieser Indexkomponente besteht oder eintritt und diese Beschränkung, Aussetzung oder sonstige Störung nach Ansicht der Emittentin die Berechnung des Index wesentlich beeinflusst;
- (iii) hinsichtlich von Options- oder Futureskontrakten in Bezug auf den Index eine Beschränkung, Aussetzung oder sonstige Störung des Handels an der jeweiligen Referenzbörse besteht oder eintritt und diese Beschränkung, Aussetzung oder sonstige Stö-

a [four]- [●]- Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, the redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

### 3b. Market Disruption

(a) If, in particular for reasons pursuant to Condition 3b(b), on any Determination Date with regard to any Index or index component contained therein a market disruption has occurred and continues to exist and therefore a value for such Index cannot be determined, the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist and [the relevant [Interest Payment Date] [Maturity Date] [Optional Redemption Date] [Instalment Date] shall be postponed accordingly].

(b) "**Market Disruption**" shall be deemed any of the following situations in which

- (i) the trading is suspended or limited with regard to the relevant Reference Stock Exchange;
- (ii) a limitation, suspension or other disruption of trading on the relevant Reference Stock Exchange with regard to such index component exists or occurs, with regard to such index component, and such limitation, suspension or other disruption, in the opinion of the Issuer, materially affects the calculation of such Index;
- (iii) with regard to options or futures contracts concerning the Index, a limitation, suspension or other disruption of the trading on the relevant Reference Stock Exchange exists or occurs, and such limitation, suspension or other disruption, in the opinion of the

nung nach Ansicht der Emittentin wesentlich ist;

- (iv) die jeweilige Referenzbörse nicht öffnet oder vorzeitig (vor dem regulären Handelsschluss) schließt.

(c) Ist der Feststellungstag gemäß § 3b(a) um [acht] / [●] Handelstage an der jeweiligen Referenzbörse verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen maßgeblichen Indexwert des von der Marktstörung betroffenen Index oder eine darin enthaltene Indexkomponente bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

*[Falls Schutzrechte erworben wurden, einfügen:]*

### § 3c Schutzrechte

Der Emittentin wurde die Genehmigung zur Verwendung der Marke des/r der Schuldverschreibung zugrunde liegenden Index/Indizes [●] erteilt. **[Einzelheiten einfügen].**

**[Sonstige Details einfügen.]]**

*[Falls der Basiswert eine Aktie oder ein Aktienbasket ist, einfügen:]*

### § 3a Anpassung/Kündigung

(a) Wenn während der Laufzeit der Schuldverschreibung durch eine oder mehrere der Gesellschaften oder einen Dritten eine Maßnahme getroffen wird, die durch Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse, insbesondere des Vermögens und des Kapitals der die Aktie[n] emittierenden Gesellschaft(en), Auswirkungen auf [die Aktie] / [auf eine oder mehrerer der im Aktienbasket enthaltenen Aktien] (ein "**Ereignis**") hat, so wird die jeweilige Aktie entsprechend angepasst bzw. ausgetauscht oder es wird eine sonstige wirtschaftlich sinnvolle Maßnahme durch die Emittentin vorgenommen.

(b) Ereignisse können insbesondere sein:

- (i) Kapitalerhöhung durch Ausgabe

Issuer, is material;

- (iv) the relevant Reference Stock Exchange is not open for business or closes early (prior to the usual close of trading).

(c) If the Determination Date pursuant to Condition 3b(a) is postponed by [eight] / [●] Trading Days on the relevant Reference Stock Exchange, the Issuer will determine, at his reasonable discretion, a decisive index value of the Index or index component contained therein affected by the market disruption, which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Trading Day.

*[If property rights are acquired insert:]*

### 3c. Commercial Property Rights

The Issuer was granted the authorisation to use the trademark of the Index/Indices [●] underlying the Notes. **[insert details].**

**[Insert other details.]]**

*[If underlying is a share or basket of shares insert:]*

### 3a. Adjustment/Redemption

(a) If until the Maturity Date one or more of the companies or a third party takes measures which, due to changes in the legal and economic situation, in particular with regard to the assets and the capital of the company(ies) issuing the Share[s], affect [the Share] / [one or more of the Share(s) in the basket] (an "**Event**"), the relevant Share will be adjusted or exchanged, or another measure making good economic sense be taken by the Issuer.

(b) Events may be in particular:

- (i) capital increase by issue of new

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;

- (ii) andere als die obigen Ereignisse, die jedoch in ihren Auswirkungen mit den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind;

(c) Die erforderlichen Anpassungen und Entscheidungen, sowie die Bestimmung des Zeitpunkts, ab dem sie gelten, erfolgen durch die Emittentin nach deren billigem Ermessen unter Berücksichtigung betriebswirtschaftlicher Interessen. Austausch bzw. Anpassungen sowie sonstige Maßnahmen sind so vorzunehmen, dass die wirtschaftliche Stellung des Anleihegläubigers durch diese Maßnahme möglichst unverändert bleibt. Die Veröffentlichung hat deklaratorischen Charakter und erfolgt gemäß § [11].

(d) Sollte [die Aktie] / [eine oder mehrere der im Aktienbasket enthaltenen Aktien] nicht mehr verfügbar sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung.

### **§ 3b Marktstörung**

(a) Wenn insbesondere aus Gründen gemäß § 3b(b) an einem Feststellungstag in Bezug auf eine Aktie eine Marktstörung einge-

shares against contributions, capital increase from company funds, issue of securities with option or conversion rights to shares, distribution of extra dividends, share splittings, separation, nationalization, acquisition by another limited company, merger, liquidation, discontinuance of the listing, insolvency or inability to pay of a company;

- (ii) other events than those above which are comparable with the stated events with regard to their impact from an economic point of view;

(c) The necessary adjustments and decisions as well as the determination of the date as of which they shall apply are made by the Issuer at its reasonable discretion, considering economic interests. The exchange or adjustment or other measures shall be made in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible by such measure. The publication shall have declaratory character and is made pursuant to Condition [11].

(c) If [the Share] / [one or more of the Share(s) in the basket] is not available anymore or if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to Maturity Date with a [four]- [●] - Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, the redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

### **3b. Market Disruption**

(a) If, in particular for reasons pursuant to Condition 3b(b), on any Determination Date with regard to any Share a market disruption

treten ist und fortbesteht und daher kein Schlusskurswert ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend].

(b) "Marktstörung" bedeutet insbesondere

- (i) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels an der jeweiligen Referenzbörse allgemein;
- (ii) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in der Aktie bzw. in Termin- oder Optionskontrakten mit Bezug auf die jeweilige Aktie an der jeweiligen Referenzbörse; oder
- (iii) die Nichtöffnung oder vorzeitige Schließung (vor dem regulären Handelsschluss) der jeweiligen Referenzbörse.

(c) Ist der Feststellungstag gemäß § 3b(a) um [acht] / [●] Handelstage an der jeweiligen Referenzbörse verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen maßgeblichen Schlusskurswert der von der Marktstörung betroffenen Aktie bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

[Sonstige Details einfügen.] ]

[Falls der Basiswert eine Währung oder ein Währungsbasket ist, einfügen:

### § 3a Marktstörung/Kündigung

(a) Wenn an einem Feststellungstag ein relevanter Währungskurs nicht veröffentlicht wird ("**Marktstörung**"), verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] /

has occurred and continues to exist and therefore a closing price cannot be determined, the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist [the relevant [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] shall be postponed accordingly].

(b) "Market Disruption" means in particular

- (i) the suspension or material limitation of trading on the relevant Reference Stock Exchange in general;
- (ii) the suspension or material limitation of trading in the Share or futures or option contracts with regard to the relevant Share at the relevant Reference Stock Exchange;
- (iii) the non-opening or early closing (prior to the normal close of trading) of the relevant Reference Stock Exchange.

(c) If the Determination Date pursuant to Condition 3b(a) is postponed by [eight] / [●] Trading Days on the relevant Reference Stock Exchange, the Issuer will determine, at its reasonable discretion, a decisive closing price of the Share affected by the market disruption, which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Trading Day.

[Insert other details.] ]

[If underlying is a currency or basket of currencies insert:

### 3a. Market Disruption/Redemption

(a) If on any Determination Date, a relevant exchange rate is not published ("**Market Disruption**"), the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist [the relevant [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment

[Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend].

(b) Ist der Feststellungstag gemäß § 3a(a) um [acht] / [●] Handelstage an der jeweiligen Referenzbörse verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen Ersatzwert für den nicht veröffentlichten Währungskurs bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(c) Sollte [die Währung] / [eine oder mehrerer der im Währungsbasket enthaltenen Währungen] nicht mehr verfügbar sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung.

[Sonstige Details einfügen.] ]

[Falls der Basiswert ein Rohstoff oder Rohstoffbasket ist, einfügen:

### § 3a Marktstörung/Kündigung

(a) Wenn insbesondere aus Gründen gemäß § 3a(b) an einem Feststellungstag in Bezug auf einen relevanten Rohstoff eine Marktstörung eingetreten ist und fortbesteht und daher kein Kurs des Rohstoffes ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend] bzw. wird der Kurs an einen stellvertretenden Rohstoffkurs angepasst.

(b) "**Marktstörung**" bedeutet insbesondere

(i) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung der

Date] shall be postponed accordingly].

(b) If the Determination Date pursuant to Condition 3a(a) is postponed by [eight] / [●] Trading Days on the relevant Reference Stock Exchange, the Issuer will determine, at his reasonable discretion, a substitute value for the non-published Exchange Rate, which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Trading Day.

(c) If [the Currency] / [one or more of the Currencies in the basket] is not available anymore or if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to Maturity Date with a [four]- [●] - Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, the redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

[Insert other details.] ]

[If underlying is a commodity or basket of commodities insert:

### 3a. Market Disruption/Redemption

(a) If, in particular for reasons pursuant to Condition 3a(b), on any Determination Date a market disruption with regard to a relevant Commodity has occurred and continues to exist and therefore a price of such Commodity cannot be calculated, the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist [the relevant [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] shall be postponed accordingly], or the price is adjusted to a substitute commodity price.

(b) "**Market Disruption**" means in particular

(i) the suspension or material limitation of the calculation and

- |   |   |
|---|---|
| <p>Berechnung und Veröffentlichung des jeweiligen Rohstoffkurses durch die jeweilige Börse;</p>   | <p>publication of the relevant Commodity price by the relevant Stock Exchange;</p>  |
| <p>(ii) die Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels in einem Futures- oder Optionskontrakt in Bezug auf den jeweiligen Rohstoff an einer Terminbörse, an der Termin- oder Optionskontrakte in Bezug auf den Rohstoff gehandelt werden;</p> | <p>(ii) the suspension or material limitation of the trading in a futures or option contract concerning the relevant Commodity on a Futures Exchange where futures or option contracts concerning the Commodity are traded;</p> |
| <p>(iii) die endgültige Einstellung des Handels in Bezug auf den jeweiligen Rohstoff;</p>   | <p>(iii) the final discontinuance of the trading concerning the relevant Commodity;</p>   |
| <p>(iv) wesentliche Änderungen in der Berechnungsformel oder -methode hinsichtlich des jeweiligen Rohstoffes;</p>   | <p>(iv) material changes in the calculation formula or method regarding the relevant Commodity;</p>   |
| <p>(v) die Einführung, Änderung oder Aufhebung einer Steuer hinsichtlich des jeweiligen Rohstoffes;</p>   | <p>(v) the introduction, change or abolition of any tax concerning the relevant Commodity;</p>  |
| <p>(vi) sonstige wesentliche Modifikationen hinsichtlich des jeweiligen Rohstoffes bzw. des Rohstoffkurses.</p>   | <p>(vi) other material modifications regarding the relevant Commodity or Commodity price.</p>   |
- 
- |   |  |
|---|--|
| <p>(c) Ist der Feststellungstag gemäß § 3a(a) um [zwei] / [●] Handelstage an der jeweiligen Referenzbörse verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen maßgeblichen Ersatzwert für den fehlenden Kurs des Rohstoffes bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.</p>  | <p>(c) If the Determination Date pursuant to Condition 3a(a) is postponed by [two] / [●] Trading Days on the relevant Reference Stock Exchange, the Issuer will determine, at his reasonable discretion, a decisive substitute value for the missing commodity price, which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Trading Day.</p>  |
| <p>(d) Die erforderlichen Anpassungen und Entscheidungen, sowie die Bestimmung des Zeitpunkts, ab dem sie gelten, erfolgen durch die Emittentin nach deren billigem Ermessen unter Berücksichtigung betriebswirtschaftlicher Interessen. Austausch bzw. Anpassungen sowie sonstige Maßnahmen sind so vorzunehmen, dass die wirtschaftliche Stellung der Anleihegläubiger durch diese Maßnahme möglichst unverändert bleibt. Die Veröffentlichung hat deklaratorischen Charakter und erfolgt gemäß § [11].</p> | <p>(d) The necessary adjustments and decisions as well as the determination of the date as of which they shall apply are made by the Issuer at his reasonable discretion, considering economic interests. The exchange or adjustment or other measures shall be made in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible by such measure. The publication shall have declaratory character and is made pursuant to Condition [11].</p> |

(e) Sollte eine sachgerechte Feststellung eines Ersatzwertes nicht möglich sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] / [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung.

[Sonstige Details einfügen.] ]

[Falls der Basiswert ein Fonds oder ein Fondsbasket ist, einfügen:

### § 3a Anpassung/Kündigung

(a) Werden während der Laufzeit der Schuldverschreibung Änderungen in der Zusammensetzung, und/oder Gewichtung der Einzelwerte [des Fonds] / [der im Fondsbasket enthaltenen Fonds] vorgenommen, die eine Anpassung des [Fonds] / [der im Fondsbasket enthaltenen Fonds] erfordern, so wird eine Anpassung für die Berechnung von der Emittentin nur vorgenommen, wenn sich nach Auffassung der Emittentin die Grundlage oder die Berechnungsweise so erheblich geändert hat, dass die Kontinuität oder die Vergleichbarkeit mit dem auf alter Grundlage errechneten Fonds nicht mehr gegeben ist und dieser auch unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegebenheiten und -gepflogenheiten sowie aus abwicklungstechnischen Gründen nachgekommen werden kann.

(b) Die Anpassung wird von der Emittentin so vorgenommen, dass sie der von der Fondsgesellschaft tatsächlich vorgenommenen Anpassung des Fondskonzepts im Wesentlichen entspricht und die wirtschaftliche Stellung der Anleihegläubiger dadurch möglichst unverändert bleibt. Die erforderlichen Anpassungen sowie die Bestimmung des Zeitpunkts, ab dem sie gelten, erfolgen durch die Emittentin nach deren billigem Ermessen unter Berücksichtigung betriebswirtschaftli-

(e) If an appropriate determination of the substitute value is not possible or if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to maturity with a [four]- / [●] – Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

[Insert other details.] ]

[If underlying is a fund or basket of funds insert:

### 3a. Adjustment/Redemption

(a) If until the Maturity Date of the Notes changes in the composition and/or the weighting of the individual values [of the Fund] / [of the Funds contained in the basket of funds] are made which require an adjustment of the [Funds] / [Funds contained in the basket of funds], the Issuer will make an adjustment for the calculation only if, in the opinion of the Issuer, the basis or the method of calculation has materially changed so that the continuity or comparability with the fund calculated on the old basis is not given any more and such adjustment can be made also considering the applicable legal provisions, market conditions and practice, and for settlement reasons.

The adjustment is made by the Issuer so that it substantially corresponds to the actual adjustment of the fund concept made by the funds company and the economic position of the Noteholder remains as unchanged as possible. The necessary adjustments and the determination of the date as of which they shall apply are made by the Issuer at his reasonable discretion, considering economic interests. The publication shall have declaratory character and is made pursuant to Condition [11].

cher Interessen. Die Veröffentlichung hat deklaratorischen Charakter und erfolgt gemäß § [11].

(c) Sollte [der Fonds] / [einer oder mehrere der im Fondsbasket enthaltenen Fonds] nicht mehr verfügbar sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung.

### § 3b Marktstörung

(a) Wenn insbesondere aus Gründen gemäß § 3b(b) an einem Feststellungstag in Bezug auf [den Fonds] / [einen oder mehrere der im Fondsbasket enthaltenen Fonds] eine Marktstörung eingetreten ist und fortbesteht und daher kein Net Asset Value ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend].

(b) Eine "**Marktstörung**" liegt insbesondere vor, wenn

- (i) kein Net Asset Value veröffentlicht wird;
- (ii) aus welchem Grund auch immer die Anteile eines oder mehrere Basketbestandteile nicht eingelöst oder im Rahmen eines vergleichbaren Vorgangs zurückgegriffen werden können;
- (iii) der Handel von Anteilen [des Fonds] / [eines oder mehrerer der im Fondsbasket enthaltenen Fonds] an der jeweiligen Börse ausgesetzt oder wesentlich einge-

(c) If [the Fund] / [one or more of the Funds in the basket] is not available anymore or if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to Maturity Date with a [four]- [●] - Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, the redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

### 3b. Market Disruption

(a) If, in particular for reasons pursuant to Condition 3b(b), on any Determination Date a market disruption with regard to [the Fund] / [one or more of the Funds in the basket] has occurred and continues to exist and therefore a net asset value cannot be calculated, the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist [the relevant [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] shall be postponed accordingly],

(b) "**Market Disruption**" shall be deemed any of the following situation in which

- (i) no net asset value is published;
- (ii) the units of one or more basket components cannot be redeemed or returned within the limitations of a comparable operation, for any reason whatsoever;
- (iii) the trading of [the Fund] / [one or more of the Funds in the basket] is suspended or materially limited on the relevant Stock Exchange;



schränkt ist;

- |  |  |
|--|--|
| (iv) eine Schließung, ein Zusammenschluss oder eine Insolvenz des [des Fonds] / [eines oder mehrerer der im Fonds-basket enthaltenen Fonds] stattfinden; | (iv) a closing, merger or insolvency of [the Fund] / [one or more of the Funds in the basket] takes place; |
| (v) eine sonstige Umstände eintreten, die eine Feststellung des Net Asset Values nicht zulassen.   | (v) other circumstances occur which do not allow a net asset value determination.                          |

- |   |  |
|---|--|
| (c) Ist der Feststellungstag gemäß § 3b(a) um [acht] / [●] Handelstage an der jeweiligen Referenzbörse verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen maßgeblichen Net Asset Value des von der Marktstörung betroffenen Fonds bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht. | (c) If the Determination Date pursuant to Condition 3b(a) is postponed by [eight] / [●] Trading Days on the relevant Reference Stock Exchange, the Issuer will determine, at his reasonable discretion, a decisive net asset value for the fund affected by the market disruption, which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Trading Day. |
|---|--|

[Sonstige Details einfügen.] ]

[Insert other details.] ]

*[Falls der Basiswert eine Schuldverschreibung oder ein Schuldverschreibungsbasket ist, einfügen:*

*[If underlying is a Bond or basket of Bonds insert:*

### § 3a Anpassung/Kündigung

### 3a. Adjustment/Redemption

- |  |   |
|--|---|
| (a) Wenn während der Laufzeit der Schuldverschreibung Änderungen im Hinblick auf [die Schuldverschreibung] / [eine oder mehrere Schuldverschreibungen des Schuldverschreibungsbaskets] eintreten (" <b>Anpassungsereignis</b> "), die Auswirkungen auf [die Schuldverschreibung] / [eine oder mehrere Schuldverschreibungen des Schuldverschreibungsbaskets] haben, so wird die jeweilige Schuldverschreibung entsprechend angepasst und gegebenenfalls weitere Anpassungen vorgenommen. | (a) If until the Maturity Date changes with regard to the [Bond] / [one or more Bonds contained in the basket] occur (" <b>Adjustment Event</b> ") which affect the [Bond] / [one or more Bonds contained in the basket], the relevant Notes will be adjusted accordingly and further adjustments made, if need be. |
| (b) Anpassungsereignisse können insbesondere sein:   | (b) Adjustment Events may in particular be:   |
| (i) Kündigung, Rückkauf, Notierungseinstellung und Umschuldung der Schuldverschreibung; oder   | (i) notice, repurchase, discontinuance of listing and re-financing of the Bond;   |
| (ii) andere als die obigen Anpassungsereignisse, die jedoch  | (ii) other events than the adjustment events stated above which, eco-   |

in ihren Auswirkungen mit den genannten Ereignissen wirtschaftlich vergleichbar sind.

nomically seen, are comparable with the stated events with regard to their impacts.

(c) Die erforderlichen Anpassungen sowie die Bestimmung des Zeitpunkts, ab dem sie gelten, erfolgen durch die Emittentin nach deren billigem Ermessen unter Berücksichtigung betriebswirtschaftlicher Interessen. Die Anpassung wird von der Emittentin so vorgenommen, dass die wirtschaftliche Stellung der Anleihegläubiger dadurch möglichst unverändert bleibt. Die Veröffentlichung hat deklaratorischen Charakter und erfolgt gemäß § [11].

(c) The necessary adjustments and the determination of the date as of which they shall apply are made by the Issuer at his reasonable discretion, considering economic interests. The adjustment is made by the Issuer in a way that the economic position of the Noteholders remains as unchanged as possible. The publication shall have declaratory character and is made pursuant to Condition [11].

(d) Sollte [die Schuldverschreibung] / [eine oder mehrere Schuldverschreibungen des Schuldverschreibungsbaskets] nicht mehr verfügbar sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der Schuldverschreibung.

(c) If [Bond] / [one or more Bonds contained in the basket] is not available anymore or if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to Maturity Date with a [four]- [●] - Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, the redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

### § 3b Marktstörung

### 3b. Market Disruption

(a) Wenn insbesondere aus Gründen gemäß § 3b(b) an einem Feststellungstag in Bezug auf eine Schuldverschreibung eine Marktstörung eingetreten ist und fortbesteht und daher kein Schlusskurs der Schuldverschreibung ermittelt werden kann, verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] / [Endfälligkeitstag] / [Wahlrückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend].

(a) If, in particular for reasons pursuant to Condition 3b(b), on any Determination Date a market disruption with regard to a Bond has occurred and continues to exist and therefore a closing price of the Bond cannot be calculated, the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist [the relevant [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] shall be postponed accordingly].

(b) Eine "Marktstörung" liegt insbesondere vor, wenn

(b) "Market Disruption" shall be deemed any of the following situation in which

(i) kein Schlusskurs der Schuldverschreibung veröffentlicht wird;

(i) a closing price of the Bond is not published;

(ii) der Handel der Schuldverschreibung ausgesetzt wird und kein Wert auf einer Ersatzbörse oder im Interbankenverkehr feststellbar ist.

(b) the trading of the Bond is suspended and a value on a Substitute Stock Exchange or in the interbank dealings cannot be determined.

(c) Ist der Feststellungstag gemäß § 3b(a) um [acht] / [●] Handelstage verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen maßgeblichen Ersatzkurs der von der Marktstörung betroffenen Schuldverschreibung bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Handelstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(c) If the Determination Date pursuant to Condition 3b(a) is postponed by [eight] / [●] Trading Days on the relevant Reference Stock Exchange, the Issuer will determine, at his reasonable discretion, a substitute price for the Bond affected by the market disruption which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Trading Day.

[Sonstige Details einfügen.] ]

[Insert other details.] ]

[Falls der Basiswert ein Zinssatz oder Zinssatzbasket ist, einfügen:

[If underlying is an interest rate or basket of interest rates insert:

### § 3a Marktstörung/Kündigung

### 3a. Market Disruption/Redemption

(a) Wenn an einem Feststellungstag ein relevanter Zinssatz nicht veröffentlicht wird ("**Marktstörung**"), verschiebt sich der Feststellungstag auf den ersten Geschäftstag, an dem die Marktstörung nicht mehr besteht [und der relevante [Zinszahlungstag] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] verschiebt sich entsprechend].

(a) If on any Determination Date, a relevant interest rate is not published ("**Market Disruption**"), the Determination Date shall be postponed to the first Business Day on which the market disruption ceases to exist [the relevant [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] shall be postponed accordingly].

(b) Ist der Feststellungstag gemäß § 3a(a) um [acht] / [●] Geschäftstage verschoben worden, wird die Emittentin nach billigem Ermessen einen maßgeblichen Ersatzwert für den fehlenden Zinssatz bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den an diesem Geschäftstag herrschenden Marktgegebenheiten entspricht.

(c) If the Determination Date pursuant to Condition 3a(a) is postponed by [eight] / [●] Business Days, the Issuer will determine, at his reasonable discretion, a decisive substitute value for the missing interest rate, which, in the Issuer's opinion, corresponds to the market conditions on that Business Day.

(c) Sollte eine sachgerechte Feststellung eines Ersatzwertes nicht möglich sein oder ist eine sachgerechte Anpassung an eingetretene Änderungen aus anderen Gründen nicht möglich, ist die Emittentin berechtigt aber nicht verpflichtet, die Schuldverschreibung vorzeitig unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von [vier] / [●] Geschäftstagen zu kündigen. Die Kündigung wird mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung gemäß § [11] wirksam. Im Falle der Kündigung erfolgt die Rückzahlung zum letzten veröffentlichten Börsenkurs der

(c) If an appropriate determination of the substitute value is not possible or if an appropriate adjustment to the occurred changes is not possible for other reasons, the Issuer shall be entitled to, but not obliged to redeem the Notes prior to maturity with a [four]- / [●] – Business Days notice. The notice shall become effective upon publication pursuant to Condition [11]. If a notice is given, redemption is made at the last published stock exchange price of the Notes.

Schuldverschreibung.

[Sonstige Details einfügen.] ]

[Insert other details.] ]

#### § 4 Rückzahlung

#### 4. Redemption

[Bei Schuldverschreibungen ohne Laufzeit einfügen:

[In case of perpetual Notes insert:

(a) Die Schuldverschreibungen haben eine unbefristete Laufzeit und werden nicht endfällig zurückgezahlt.]

(a) The Notes are perpetual and are not redeemed at maturity.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen, nachrangige Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen, Schuldverschreibungen mit Ratenzahlung oder Cash-or-Share-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[In case of Notes other than Supplementary Capital Notes, Subordinated Supplementary Capital Notes, Instalment Notes or Cash-or-Share-Notes with redemption at maturity insert:

(a) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages, Endfälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

(a) Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [in the case of a specified Maturity Date, insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month, insert: the interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the "Maturity Date").

[Bei Schuldverschreibungen mit Rückzahlung zum Nennbetrag einfügen: Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.]]

[In case of Notes redeemed at par insert: The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be an amount equal to its principal].]

[Bei Schuldverschreibungen mit Rückzahlung zum Nennbetrag plus Zusatzbetrag einfügen:

[If redemption at par plus additional amount insert:

(i) Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen zuzüglich eines Zusatzbetrages, der abhängig ist von der Entwicklung des [Basiswert bzw. Basket von Basiswerten einfügen].

(i) The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its Specified Denomination plus an additional amount which is linked to the performance of the [insert Underlying or basket of Underlyings].

(ii) [Der Basket setzt sich [vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 3a] wie folgt zusammen:

(ii) [Subject to an Adjustment pursuant to Condition 3a, the basket is composed as follows: [Un-

men: [Basiswerte] [Gewichtung] [Startwert] **[Im Falle von Aktien bzw. Schuldverschreibungen als Basiswert, zusätzlich einfügen:** [Währung] [ISIN] [Referenzbörse]].]

- (iii) Der Zusatzbetrag wird wie folgt berechnet **[Formel bzw. Details einfügen]**.
- (iv) [Beobachtungszeitraum ist jeweils von **[Beginn des Beobachtungszeitraums einfügen]** bis **[Ende des Beobachtungszeitraums einfügen]**.]
- (v) Startwert(e) ist bzw. sind **[Details zur Feststellung des Startwertes einfügen]**.
- (vi) [Barriere: [●]% de(r)(s) Startwerte(s)].
- (vii) Feststellungstag ist [jeweils] am **[Datum einfügen]** [, erstmals am **[Datum einfügen]**].
- (viii)[Der für die Berechnung des Zinssatzes maßgebliche Wert [des Basiswertes] [des Basket] wird **[Details einfügen]** veröffentlicht.]
- (ix) [Der Zusatzbetrag beträgt [mindestens [●]] [höchstens [●]].
- [(x) Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.] ]**

**[Bei Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung abhängig von der Entwicklung eines Basiswertes oder Baskets von Basiswerten ist, einfügen:**

- (i) Der Rückzahlungsbetrag ist abhängig von der Entwicklung des **[Basiswert bzw. Basket von Basiswerten einfügen]**.
- (ii) [Der Basket setzt sich [vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 3a] wie folgt zusammen: [Basiswerte] [Gewichtung] [Startwert]

derlyings] [Weighting] [Starting Value] **[in the case of shares or bonds as underlying insert additionally:** [Currency] [ISIN] [Reference Stock Exchange]].]

- (iii) The additional amount is calculated as follows **[insert formula or details]**.
- (iv) [Observation Period is from **[insert beginning of Observation Period]** to **[insert end of Observation Period]**.]
- (v) Starting Value(s) is/are **[insert details of determination of the starting value]**.
- (vi) [Barrier: [●] per cent of the Starting Value(s)].
- (vii) Determination Date is [in each case] on **[insert date]** [, first Determination Date is **[insert date]**].
- (viii)[The value of the [underlying] [basket] relevant for the calculation of the Interest Rate will be published on **[insert details]**.]
- (ix) [The additional amount is [at minimum [●]] [at maximum [●]].
- [(x) Insert other details regarding redemption.] ]**

**[If redemption payment linked to performance of an underlying or a basket of underlyings insert:**

- (i) The Redemption Amount is linked to the performance of the **[insert underlying or basket of underlyings]**.
- (ii) [Subject to an Adjustment pursuant to Condition 3a], the basket is composed as follows: [Underlyings] [Weighting] [Starting

**[Im Falle von Aktien bzw. Schuldverschreibungen als Basiswert, zusätzlich einfügen:** [Währung] [ISIN] [Referenzbörse]].]

- (iii) Der Rückzahlungsbetrag wird wie folgt berechnet **[Formel bzw. Details einfügen]**.
- (iv) [Beobachtungszeitraum ist jeweils von **[Beginn des Beobachtungszeitraums einfügen]** bis **[Ende des Beobachtungszeitraums einfügen]**.]
- (v) Startwert(e) ist bzw. sind **[Details zur Feststellung des Startwertes einfügen]**.
- (vi) [Barriere: [●]% der(s) Startwerte(s)].
- (vii) Feststellungstag ist [jeweils] am **[Datum einfügen]** [, erstmals am **[Datum einfügen]**].
- (viii)[Der für die Berechnung des Zinssatzes maßgebliche Wert [des Basiswertes] [des Basket] wird **[Details einfügen]** veröffentlicht.]
- (ix) [Der Rückzahlungsbetrag beträgt [mindestens [●]] [höchstens [●]].]
- [(x) Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.] ]**

**[Bei Schuldverschreibungen mit Rückzahlung gemäß Tilgungstabelle einfügen:** Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung ergibt sich aus der angeschlossenen Tilgungstabelle.])

**[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]**

*[Im Falle von Switchable Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:*

Die Rückzahlung zum Nennbetrag erfolgt nur,

Value] **[in the case of shares or bonds as underlying insert additionally:** [Currency] [ISIN] [Reference Stock Exchange]].]

- (iii) The Redemption Amount is calculated as follows **[insert formula or details]**.
- (iv) [Observation Period is in each case from **[insert beginning of Observation Period]** to **[insert end of Observation Period]**.]
- (v) Starting Value(s) is/are **[insert details of starting value determination]**.
- (vi) [Barrier: [●] per cent of the Starting Value(s)].
- (viii) Determination Date is [in each case] on **[insert date]** [, first Determination Date is **[insert date]**].
- (viii)[The value of the [underlying] [basket] relevant for the calculation of the Interest Rate will be published on **[insert details]**.]
- (ix) [The Redemption Amount is [at minimum [●]] [at maximum [●]].]
- [(x) Insert other details regarding redemption.] ]**

**[In case of Notes redeemed pursuant to a redemption table insert:** The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be determined in accordance with the attached redemption table.])

**[Insert other details regarding redemption.]**

*[In the case of Switchable Notes insert additionally:*

The redemption at par is made only if the

sofern der Zinssatz in der letzten Zinsperiode vor Rückzahlung als Fix-Zinssatz ausgestaltet war. War der Zinssatz in der letzten Zinsperiode vor Rückzahlung als Zero-Zinssatz ausgestaltet, so berechnet sich der Rückzahlungsbetrag wie folgt: **[Formel einfügen]**.

**[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]**

*[Im Falle von Dual Redemption Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:*

Die Rückzahlung erfolgt nach Wahl der Emittentin gemäß § 4(a) oder zu **[Rückzahlungsbetrag in Rückzahlungswährung einfügen]** pro Nominale von **[Nennbetrag einfügen]**. Die Bekanntgabe der Wahl der Emittentin erfolgt durch Mitteilung gemäß § [11] **[Details zur Bekanntgabefrist einfügen].**

**[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.]**

*[Im Falle von Kreditereignisabhängigen Schuldverschreibungen zusätzlich einfügen:*

Die Rückzahlung erfolgt gemäß § 4a und § 4b dieser durch die Ergänzung der Emissionsbedingungen für Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen ergänzten Bedingungen.]

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[Im Falle von Schuldverschreibungen, deren Rückzahlungsbetrag bzw. Zusatzbetrag von der Entwicklung eines Basiswertes abhängt, zusätzlich einfügen:*

**[Im Falle eines Basket von Basiswerten einfügen:**

Sollte der Tag der Feststellung des Startwertes bzw. ein weiterer Feststellungstag in Bezug auf einen im Basket enthaltenen Basiswert auf einen Tag fallen, der an der jeweiligen Referenzbörse kein Handelstag ist, so verschiebt sich die Feststellung des Startwertes bzw. der Feststellungstag in Bezug auf diesen einzelnen Basiswert auf den unmittelbar folgenden Handelstag. Handelstage im Sinne dieser Bedingungen sind jene Tage, an denen die jeweiligen Referenzbörsen geöffnet sind. Der

Interest Rate in the last Interest Period prior to redemption was a fixed Interest Rate. If the Interest Rate was a zero coupon in the last Interest Period prior to the redemption, the Redemption Amount is calculated as follows: **[insert formula]**.

**[Insert other details regarding redemption.]**

*[In the case of Dual Redemption Notes insert additionally:*

Redemption is made at the option of the Issuer pursuant to Condition 4(a) or at **[insert redemption amount in redemption currency]** per nominal amount of **[insert denomination]**. The publication of the Issuer's option is made by notice pursuant to Condition [11] **[insert details of notice period].**

**[Insert other details regarding redemption.]**

*[In the case of Credit Linked Notes insert:*

Redemption shall be effected pursuant to Conditions 4a and 4b pursuant to these Conditions, as supplemented by the Supplement to the Terms and Conditions for Credit Linked Notes.]

**[Insert other details.]**

*[In the case of Notes the redemption amount or additional amount of which is linked to the performance of an underlying insert additionally:*

**[In the case of a basket of underlyings insert:**

Should the Determination Date of the Starting Value or another Determination Date with regard to an underlying contained in the basket fall on a day which, on the relevant Reference Stock Exchange, is no Trading Day, the determination of the Starting Value or the Determination Date with regard to such individual underlying only shall be postponed to the next Trading Day. For the purpose of these Terms and Conditions, Trading Day shall be deemed any day on which the rele-

Schlusskurs ist der an der jeweiligen Referenzbörse als Schlusskurs festgestellte und veröffentlichte Wert.]

**[Im Falle von Basiswerten, die nicht Teil eines Basket sind, einfügen:**

Sollte der Tag der Feststellung des Startwertes bzw. ein weiterer Feststellungstag auf einen Tag fallen, der kein Geschäftstag ist, so verschiebt sich die Feststellung des Startwertes bzw. der Feststellungstag auf den unmittelbar folgenden Geschäftstag.]]

*[Im Falle von Cash-or-Share-Schuldverschreibungen einfügen:*

(a) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen am **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages, Endfälligkeitstag einfügen]** **[im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt.

- (i) Falls der am Feststellungstag festgestellte Kurs der **[Aktie einfügen]** über der Barriere von **[Barriere einfügen]** liegt, erfolgt die Rückzahlung zum Nennbetrag.
- (ii) Falls der am Feststellungstag festgestellte Kurs der **[Aktie einfügen]** unter oder genau an der Barriere von **[Barriere einfügen]** liegt, hat die Emittentin die Wahl, entweder die Rückzahlung zum Nennbetrag oder die Andienung zu wählen.

Feststellungstag ist am **[Datum einfügen]**.

**[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.] ]**

*[Im Fall von Schuldverschreibungen mit Ratenzahlung einfügen:*

(a) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und

relevant Reference Stock Exchanges are open. The closing price shall be the value determined and published as closing price on the relevant Reference Stock Exchange.]

**[In the case of underlyings which are not part of a basket insert:**

Should the Determination Date of the Starting Value or another Determination Date fall on a day which is no Business Day, the determination of the Starting Value or the Determination Date shall be postponed to the next Business Day.]]

*[In the case of Cash or Share Notes insert:*

(a) Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date, insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month, insert:** the interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the "Maturity Date").

- (i) If on the Determination Date the determined price of the **[insert Share]** exceeds the barrier of **[insert Barrier]**, redemption is made at par.
- (ii) If on the Determination Date the determined price of the **[insert Share]** is under or exactly at the barrier of **[insert Barrier]**, the Issuer shall have the option to choose either the redemption at par or the Tender.

Determination Date is on **[insert date]**.

**[Insert other details regarding redemption.] ]**

*[In case of Instalment Notes insert:*

(a) Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the



entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehenden Ratenzahlungstag(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstag(e) ist/sind: [●] [einfügen]

Raten (je Nennbetrag) sind: [●] [einfügen]

[Sonstige Details hinsichtlich Rückzahlung einfügen.] ]

[Im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:]

(a) Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [im Fall eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Endfälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen haben an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der während ihrer Laufzeit angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "Rückzahlungsbetrag"). "Nettoverlust" ist in Übereinstimmung mit § 23 Abs 7 BWG zu interpretieren.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die keiner Rückzahlung aus Steuergründen unterliegen, einfügen:]

(b) 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

Notes shall be redeemed on the Instalment Date(s) and in the Instalment Amount(s) set forth below:

Instalment Date(s) is/are: [●] [insert]

Instalment Amounts (per denomination) are: [●] [insert]

[Insert other details regarding redemption.] ]

[In case of Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes insert:]

(a) Unless previously redeemed and cancelled, the Notes shall be redeemed at their final redemption amount on [in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month] (the "Maturity Date"). The final redemption amount in respect of each Note shall be par, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued during the term of the Notes (in any cases the "Final Redemption Amount"). "Net loss" shall be interpreted in accordance with sec 23 para 7 of the Austrian Banking Act.]

[In the case of Notes which are not subject to redemption for tax reasons insert:]

(b) 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

oder Verordnungen durch die Emittentin erfolgt nicht.]

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, die einer Rückzahlung aus Steuergründen unterliegen, einfügen:]*

(b) Rückzahlung aus Steuergründen

- (i) Falls (i) die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge infolge einer am oder nach dem Begebungstag in Kraft tretenden Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Verordnungen der Republik Österreich oder einer Gebietskörperschaft oder einer von einer dort zur Steuererhebung ermächtigten 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].

*[Im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen und kurzfristigen nachrangigen*

amendment becomes effective on or after the Issue Date.]

*[In the case of Notes which are subject to redemption for tax reasons insert:]*

(b) Redemption for tax reasons

- (i) The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date, on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable), at their principal amount, if (i) the Issuer has or will become obliged to pay additional 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].

*[In the case of Subordinated Notes and Short-term Subordinated Notes insert:]*

*Schuldverschreibungen einfügen:*

- (iii) Eine Rückzahlung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe wie die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde diese gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat.]

*[Im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:*

- (iii) Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen haben an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der während ihrer Laufzeit angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). Eine Rückzahlung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe wie die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat.]

*[Im Fall von Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:*

- (iii) Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen haben an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der während ihrer Laufzeit angefall-

- (iii) Any such notice shall only be given if the Issuer has acquired before capital in the same amount as the Notes so to be redeemed with at least equivalent own funds quality and the Issuer has verified such equivalent replacement to the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*.)]

*[In case of Supplementary Capital Notes insert:*

- (iii) The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued during the term of the Notes (in any cases the "**Final Redemption Amount**"). Such early redemption shall only be effected if the Issuer has acquired before capital in the same amount as the Notes so to be redeemed with at least equivalent own funds quality.]

*[In case of Subordinated Supplementary Capital Notes insert:*

- (iii) The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued during the term of the Notes (in any cases the "**Final Redemption Amount**"). Such

lenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). Eine Rückzahlung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe wie die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde diese gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat.]

early redemption shall only be effected if the Issuer has acquired before capital in the same amount as the Notes so to be redeemed with at least equivalent own funds quality and the Issuer has verified such equivalent replacement to the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*).

[**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:*

(c) Die Emittentin ist nicht berechtigt[, außer nach Maßgabe von § 4(b),] die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen.]

(c) The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date], otherwise than provided in Condition 4(b)].]

[*Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:*

[*If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:*

(c) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

(c) Early Redemption at the Option of the Issuer

(i) Die Emittentin kann nach ordentlicher Kündigung [mit einer Frist von nicht weniger als [5 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/anden Wahl-Rückzahlungstag(en) zum/zuden Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen, zurückzahlen.

(i) The Issuer may, on giving not less than [5 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).

**[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines Höchstrückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Gesamtnennbetrages von **[mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]]** [höchstens **[Höchstrückzahlungsbetrag einfügen]]** erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) ist/sind: [●] **[einfügen]**

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) sind: [●] **[einfügen]**

**[Falls der Anleihegläubiger ein Recht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** Der Emittent(in) steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts nach § 4(d) verlangt hat.]

- (ii) Die ordentliche Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittent(in) an die Anleihegläubiger gemäß § [11] **[falls Call-Optionsausübungstag anwendbar ist, einfügen:** spätestens am [Call-Optionsausübungstag einfügen] (der "Call-Optionsausübungstag")].

Diese Kündigung ist unwiderruflich und in ihr wird bestimmt:

(A) die zur Rückzahlung anstehende Serie;

(B) ob die Serie insgesamt oder teilweise zurückgezahlt wird und, im Fall der teilweisen Rückzahlung, der Gesamtnennbetrag der zur Rückzahlung anstehenden Schuldverschreibungen;

**[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 thereof of its option to require the redemption of such Note under Condition 4(d).]

- (ii) The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with Condition [11] **[if Call Option Exercise Date applies, insert:** no later than on the **[insert Call Option Exercise Date]** (the "Call Option Exercise Date")].

The notice shall be irrevocable and shall specify:

(A) the Series of Notes subject to redemption;

(B) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(C)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]

*[Im Fall nicht nachrangiger Schuldverschreibungen einfügen:*

*[In case of Senior Notes insert:*

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call).]

(D) the Optional Redemption Date.]

*[Im Fall nachrangiger Schuldverschreibungen, die keine kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen sind, einfügen:*

*[In case of Subordinated Notes other than Short-term Subordinated Notes insert:*

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 5 Jahre nach dem Begebungstag liegen darf; und

(D) the Optional Redemption Date, which shall not be less than five years after the Issue Date; and

(E)eine Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahl-Rückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird (§ 23 Abs 8 BWG).

(E)a statement that before the Optional Redemption Date the Issuer will acquire capital of an equal amount and of at least the same own funds quality (sec 23 para 8 of the Austrian Banking Act).

Eine solche Kündigung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde diese gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat.]

Any such notice shall only be given if the Issuer has acquired before capital in the same amount with at least equivalent own funds quality and the Issuer has verified such equivalent replacement to the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*).]

*[Im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:*

*[In the case of Short-term Subordinated Notes insert:*

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 2 Jahre nach dem Tag der Begebung liegen darf; und

(D) the Optional Redemption Date, which shall not be less than two years after the date of issuance of the Notes; and

(E)eine Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahl-Rückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird (§ 23 Abs 8a BWG).

(E)a statement that before the Optional Redemption Date the Issuer will acquire capital of an equal amount and of at least the same own funds quality (sec 23 para 8a of the Austrian Banking

Eine solche Kündigung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde diese gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat.]

*[Im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:*

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call), der entweder nicht weniger als 8 Jahre nach dem Tag der Begebung oder aber 3 Jahre vor Ende der Laufzeit der Schuldverschreibung liegen darf; und

(E) eine Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahl-Rückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird (§ 23 Abs 7 BWG).

(F) Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen haben an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der während ihrer Laufzeit angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). Eine Rückzahlung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe wie die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat.]

Act).

Any such notice shall only be given if the Issuer has acquired before capital in the same amount with at least equivalent own funds quality and the Issuer has verified such equivalent replacement to the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*).

*[In the case of Supplementary Capital Notes insert:*

(D) the Optional Redemption Date, which shall not be less than either eight years after the date of issuance of the Notes or three years before end of the term of the Notes; and

(E) a statement that before the Optional Redemption Date the Issuer will acquire capital of an equal amount and of at least the same own funds quality (sec 23 para 7 of the Austrian Banking Act).

(F) The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued during the term of the Notes (in any cases the "**Final Redemption Amount**"). Such early redemption shall only be effected if the Issuer has acquired before capital in the same amount as the Notes so to be redeemed with at least equivalent own funds quality.]

[Im Fall von Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:

(D) der Wahl-Rückzahlungstag (Call), der entweder nicht weniger als 8 Jahre nach dem Tag der Begebung oder aber 3 Jahre vor Ende der Laufzeit der Schuldverschreibung liegen darf; und

(E) eine Erklärung, dass die Emittentin vor dem Wahl-Rückzahlungstag Kapital in gleicher Höhe und zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschaffen wird (§ 23 Abs 7 und 8 BWG).

(F) Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung, es sei denn, die Schuldverschreibungen haben an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der während ihrer Laufzeit angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). Eine Rückzahlung wird nur erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe wie die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde diese gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat.]

(iii) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln - sofern vorhanden - des betreffenden Clearing Systems ausgewählt.

[In case of Subordinated Supplementary Capital Notes insert:

(D) the Optional Redemption Date, which shall not be less than either eight years after the date of issuance of the Notes or three years before end of the term of the Notes; and

(E) a statement that before the Optional Redemption Date the Issuer will acquire capital of an equal amount and of at least the same own funds quality (sec 23 para 7 and 8 of the Austrian Banking Act).

(F) The final redemption amount in respect of each Note shall be its principal amount, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued during the term of the Notes (in any cases the "**Final Redemption Amount**"). Such early redemption shall only be effected if the Issuer has acquired before capital in the same amount as the Notes so to be redeemed with at least equivalent own funds quality and the Issuer has verified such equivalent replacement to the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*).]

(iii) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules - if available - of the relevant Clearing System.



*[Im Falle von Schuldverschreibungen mit Zielkupon einfügen:*

(c) Wenn an einem Zinszahlungstag der Zielkupon gemäß § 3a erreicht ist, wird die Schuldverschreibung zu diesem Zinszahlungstag zum Nennbetrag zurückgezahlt.]

**[Sonstige Einzelheiten einer vorzeitigen Rückzahlung einfügen] ]**

*[Im Falle von Switchable Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung auf Zero Basis in ausgewählten Laufzeitjahren einfügen:*

(c) Macht die Emittentin von ihrem Recht auf Umstellung des Zinssatzes auf fixen Zinssatz Gebrauch, werden die bis dahin in Zinslaufperioden, die als Zero-Zinssatz ausgestaltet waren, angelaufenen Zinsen und Zinseszinsen nach folgender Formel als Teilrückzahlung ausbezahlt:

$$I \text{ (in Prozent)} = (100 \times (1 + [\bullet]^N)) - 100$$

N = Anzahl der Zinslaufperioden mit Ausgestaltung Zero- Zinssätze seit der letzten Umstellung des Zinssatzes

**[Sonstige Einzelheiten einer Teilrückzahlung einfügen]]**

**[Im Fall eines anderen Wahlrechts der Emittentin entsprechende Bestimmungen einfügen.]]**

*[Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, einfügen:*

(d) Die Anleihegläubiger sind **[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** außer in Fällen des § 8] nicht berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.]

*[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen, falls die Anleihegläubiger das Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen:*

*[In the case of Notes with Target Coupon insert:*

(c) If on an Interest Payment Date the Target Coupon pursuant to Condition 3a is reached, the Note shall be redeemed at par as of such Interest Payment Date.]

**[Insert other details of early Redemption] ]**

*[In the case of Switchable Notes with fixed rates of interest on zero basis in certain years insert:*

(c) If the Issuer exercises its option to switch the Interest Rate to a fixed Interest Rate, the interest accrued until such date during Interest Periods with a zero Interest Rate, together with compounded interest, shall be paid as partial redemption pursuant to the following formula:

$$I \text{ (in per cent)} = (100 \times (1 + [\bullet]^N)) - 100$$

N = Number of Interest Periods with zero Interest Rate construction since last Interest Rate switch

**[insert other details of partial redemption]]**

**[in the case of any other Issuer's option insert applicable provision.]]**

*[If Notes are not subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders, insert:*

(d) The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption **[in the case of Senior Notes insert:** otherwise than provided in Condition 8].]

*[In the case of Senior Notes, if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Noteholders, insert:*

(d) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers

- (i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Rechts durch den Anleihegläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) ist/sind: [●] [einfügen]

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put) sind: [●] [einfügen]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht zur vorzeitigen Rückzahlung nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung nach diesem § 4 verlangt hat.

- (ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als [Mindestkündigungsfrist einfügen (im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen kann eine solche Kündigung nicht vor Ablauf einer Laufzeit von 5 Jahren erfolgen, im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen kann eine solche Kündigung nicht vor Ablauf einer Laufzeit von zwei Jahren erfolgen und im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen kann eine solche Kündigung nicht vor Ablauf einer Laufzeit von acht Jahren erfolgen.)] Tage und nicht mehr als [Höchstkün-

(d) Early Redemption at the Option of a Noteholder

- (i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Optional Redemption Date(s) is/are: [●] [insert]

Optional Redemption Amount(s) is/are: [●] [insert]

The Noteholder may not exercise the option for Early Redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note under this Condition 4.

- (ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than [insert Minimum Notice to Issuer (in the case of Subordinated Notes, the notice shall be given after a minimum term of the Notes of five years, in the case of Short-term Subordinated Notes, the notice shall be given after a minimum term of the Notes of two years and in the case of Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes, the notice shall be given after a minimum term of the Notes of eight years)) nor more than (insert Maximum Notice to Issuer] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made

**digungsfrist 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 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.]

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 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.**]

(e) Rückkauf

(e) Purchase

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Hauptzahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. [**im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen, kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen, Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen und Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:** Ein An-

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, [**in the case of Subordinated Notes, Short-term Subordinated Notes, Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes insert:** A purchase for the purposes to hold or to cancel shall be made only if the Issuer has acquired before capital in the same amount as the Notes so to be repurchased with at least

kauf zum Zwecke des Behaltens oder der Entwertung darf nur dann erfolgen, wenn die Emittentin zuvor Kapital in gleicher Höhe wie die angekauften Schuldverschreibungen mit zumindest gleicher Eigenmittelqualität beschafft hat **[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde die gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat, sowie nicht in den ersten fünf] **[im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde die gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat, sowie nicht in den ersten zwei] **[im Fall von Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:** nicht früher als 3] **[im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:** und die Emittentin der Finanzmarktaufsichtsbehörde die gleichwertige Ersatzbeschaffung nachgewiesen hat, sowie nicht früher als 3] Jahre[n] vor Ende der Restlaufzeit erfolgt.]

*[Im Fall von anderen Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:*

(f) 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 Bestimmungen einfügen]**.

*[Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:*

- (i) Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmungen unter (ii) ist der "**Amortisationsbetrag**" einer solchen Schuldverschreibung der vorgesehene Rückzahlungsbetrag einer solchen Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag, abgezinst mit einem jährlichen Satz (als Prozentsatz ausgedrückt) in Höhe [der Emissionsrendite] [ei-

equivalent own funds quality **[in the case of Subordinated Notes, Short-term Subordinated Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes insert:** and verified such equivalent replacement to the Financial Market Authority (*Finanzmarktaufsichtsbehörde*)] and shall not be made **[in the case of Subordinated Notes insert:** during the first five] **[in the case of Short-term Subordinated Notes insert:** during the first two] **[in the case of Supplementary Capital Notes and Subordinated Supplementary Capital Notes insert:** earlier than in the last three] years of their terms.]

*[In the case of Notes other than Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Capital Notes insert:*

(f) 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]**.

*[In the case of Zero Coupon Notes insert:*

- (i) Subject to the provisions of subparagraph (ii) below, the "**Amortised Face Amount**" of any such Note shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date discounted at a rate per annum (expressed as a percentage) equal to [the Amortisation Yield] [such rate as would produce an Amor-

nes Satzes, der einem Amortisationsbetrag in Höhe des Ausgabepreises der Schuldverschreibungen entspräche, würden diese am Ausgabetag auf ihren Ausgabepreis abgezinst], auf Basis einer jährlichen Verzinsung bereits aufgelaufener Zinsen.

- (ii) Wird der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag, der in Hinblick auf eine solche Schuldverschreibung bei deren Rückzahlung zahlbar ist, nicht rechtzeitig gezahlt, so ist der für eine solche Schuldverschreibung fällige Vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag dieser Schuldverschreibung, wie vorstehend in (i) definiert. Die Berechnung des Amortisationsbetrages in Übereinstimmung mit dieser Klausel wird bis zum Tag der Fälligkeit fortgeführt (sowohl vor als auch nach einem etwaigen Gerichtsurteil), es sei denn, der Fälligkeitstag fällt auf den, oder liegt nach dem Endfälligkeitstag; in letzterem Fall ist der fällige Betrag der Rückzahlungsbetrag dieser Schuldverschreibung am Endfälligkeitstag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen.

Ist eine solche Rechnung für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr aufzustellen, so liegt ihr der Zinstagequotient (§ 3) zugrunde.]

*[Im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:*

- (f) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung zuzüglich gegebenenfalls aufgelaufener Zinsen, es sei denn, die Schuldverschreibungen haben an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen. Vor Liquidation der Emittentin werden

tised Face Amount equal to the issue price of the Notes if they were discounted back to their issue price on the Issue Date] compounded annually.

- (ii) If the Early Redemption Amount payable in respect of any such Note upon its redemption is not paid when due, the Early Redemption Amount due and payable in respect of such Note shall be the Amortised Face Amount of such Note as defined in subparagraph (i) above. The calculation of the Amortised Face Amount in accordance with this subparagraph shall continue to be made (as well after as before judgment) until the due date, unless the due date falls on or after the Maturity Date, in which case the amount due and payable shall be the scheduled Final Redemption Amount of such Note on the Maturity Date together with accrued interest.

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).

*[in the case of Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Capital Notes insert:*

- (f) Early Redemption Amount

The Early Redemption Amount in respect of the Notes shall be its principal amount plus accrued interest, if any, unless the Notes have shared in net losses of the Issuer. Prior to liquidation of the Issuer the Notes will only be redeemed subject to the pro rata deduction of the net losses which have accrued during the

die Schuldverschreibungen nur unter anteiligem Abzug der während ihrer Laufzeit angefallenen Nettoverluste zurückgezahlt (in beiden Fällen der "**Rückzahlungsbetrag**"). "Nettoverlust" ist in Übereinstimmung mit § 23 Abs 7 BWG zu interpretieren.]]

*[Im Falle von Jojo Schuldverschreibungen oder Schuldverschreibungen mit Rückkaufrecht bzw. Rückverkaufsrecht der Emittentin einfügen:]*

(g) Rückkaufsrecht, Rückverkaufsrecht

[Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen jeweils zum [Zinszahlungstag] [anderen Termin einfügen] unter Einhaltung einer Frist von [●] Geschäftstagen zu einem Kurs von [●] von den Anleihegläubigern zurückzukaufen.]

[Die Emittentin hat das Recht, die Schuldverschreibungen jeweils zum [Zinszahlungstag] [anderen Termin einfügen] unter Einhaltung einer Frist von [●] Geschäftstagen zu einem Kurs von [●] an den Anleger zurückzuverkaufen.]]

*[Im Falle von Schuldverschreibungen mit Andienungsrecht einfügen:]*

[(g)]/[(h)] Andienungsrecht

Die Emittentin hat das Recht, dem Anleihegläubiger zum [Zinszahlungstag] / [anderes Datum einfügen] folgende Wertpapiere [Einzelheiten der Wertpapiere einfügen] anzudienen. [Einzelheiten der Andienung einfügen].]

[Sonstige Details einfügen.]

## § 5 Zahlungen

(a) Die Zahlung von Kapital [und Zinsen] auf Schuldverschreibungen erfolgt [Im Fall von Inhaberschuldverschreibungen einfügen: an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.] [im Fall von Namensschuldverschreibungen einfügen: an jene Anleihegläubiger, die am fünfzehnten Geschäftstag vor dem jeweiligen Zahlungstag im von der

term of the Notes (in any cases the "**Final Redemption Amount**"). "Net loss" shall be interpreted in accordance with sec 23 para 7 of the Austrian Banking Act.]]

*[In the case of Yo-Yo Notes or Notes with Issuer's repurchase or resale options insert:]*

(g) Repurchase Option, Resale Option

[The Issuer shall have the option to repurchase the Notes from the Noteholders on each [Interest Payment Date] [insert other date] at a price of [●], giving [●] – Business Days Notice.]

[The Issuer shall have the option to resell the Notes to the investors on each [Interest Payment Date] [insert other date] at a price of [●], giving [●] – Business Days notice.]]

*[in the case of Notes with right to tender insert:]*

[(g)]/[(h)] Option to Tender

The Issuer shall have the option to tender to the Noteholder on the [Interest Payment Date] / [insert other date] the following securities [insert details of securities]. [insert details of tender].]

[Insert other details.]

## 5. Payments

(a) Payment of principal [and interest] on the Notes shall be made [in case of bearer Notes insert: to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.] [in case of registered Notes insert: to the Noteholders which are registered as such as of the fifteenth Business Day prior to the respective payment date in the register kept by (or on behalf of) the

Emittentin (oder einer beauftragten Stelle) geführten Register als Anleihegläubiger eingetragen sind.] Issuer.]

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(b). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in Condition 1(b).

[*Im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:* [in the case of Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Capital Notes insert:

Die Zahlung von Zinsen darf nur erfolgen, soweit der Betrag der fälligen Zinszahlung im Jahresüberschuss des vorangegangenen Geschäftsjahres vor Rücklagenbewegung gedeckt ist (der "**Jahresüberschuss**") (§ 23 Abs 7 Z 2 Bankwesengesetz). [Im Fall von nicht-kumulativen Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen: Das Recht auf jene Zinsbeträge, die nicht durch den unmittelbar vorausgehend festgestellten Jahresüberschuss gedeckt sind, verfällt (nicht-kumulativ)]. [Im Fall von kumulativen Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen: Die Emittentin wird die Zahlung im Hinblick auf jenen Teil der Zinsen, die nicht durch den Jahresüberschuss gedeckt sind, aufschieben (die "**Aufgeschobenen Zinsen**"). Aufgeschobene Zinsen sind an demjenigen nächsten Zinszahlungstag zahlbar, an dem der Jahresüberschuss die regulär geschuldeten Zinsen übersteigt. Zahlungen auf die Aufgeschobenen Zinsen werden in dem Umfang geleistet, wie der Jahresüberschuss die regulär geschuldeten Zinsen übersteigt. Aufgeschobene Zinsen werden nicht verzinst.] Payments of interest shall only be made if the amount of interest due is available from annual profits of the previous financial year (the "**Annual Surplus**") (sec 23 para 7 No. 2 of the Austrian Banking Act). [In the case of non-cumulative Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Capital Notes insert: in respect of the amount of interest not covered by the Annual surplus the right to receive such interest shall lapse (non-cumulative).] [In case of cumulative Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Capital Notes insert: In respect of the amount of interest not covered by the immediately preceding Annual Surplus the Issuer will defer payment of such interest (the "**Deferred Interest**"). Deferred Interest will be payable on each succeeding Interest Payment Date to the extent the Annual Surplus exceeds the amount of scheduled interest payable on such Interest Payment Date. Amounts of Deferred Interest will not bear interest themselves.]

Soweit im Zeitpunkt der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen die fälligen Zinsen [im Fall von kumulativen Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder kumulativen Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen: (einschließlich etwaiger Aufgeschobener Zinsen)] nicht durch den unmittelbar vorausgehend festgestellten Jahresüberschuss gedeckt sein, verfällt das Recht auf If on the date the Notes are actually redeemed the interest due [in case of cumulative Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Capital Notes insert: (including any Deferred Interest)] is not covered by the immediately preceding Annual Surplus, the right to receive such interest shall lapse.]

diese Zinsen.

**[Im Fall von kurzfristigen nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Zahlungen von Kapital oder Zinsen dürfen nur geleistet werden, wenn dadurch die anrechenbaren Eigenmittel der Emittentin nicht unter 100% des Eigenmittelerfordernisses gemäß § 22 Abs 1 Z 1 bis 4 BWG absinken.]]

(b) Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(d) Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen)** **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer (TARGET) System] Zahlungen abwickeln.

(e) Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: [den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen,] den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen, [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)

**[In the case of Short-term Subordinated Notes insert:** Payments of principal or interest may only be made if, as a result of such payment, the own funds to be taken in account of the Issuer do not fall below 100 per cent of the own funds required pursuant to sec 22 para 1 Nos. 1 to 4 of the Austrian Banking Act.] ]

(b) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(d) if the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) **[if the Specified Currency is not euro insert:** commercial banks and foreign exchange markets in **[insert all relevant Financial Centres]** **[if the Specified Currency is euro insert:** the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) System] settles payments.

(e) Reference in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: [the Final Redemption Amount of the Notes,] the Early Redemption Amount of the Notes, [the Optional Redemption Amount of the Notes,] [the Put Redemption Amount of the Notes,] [the Amor-



der Schuldverschreibungen,] [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen,] [den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen,] [die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n),] [andere Beträge] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen fälligen Beträge. Eine Bezugnahme in diesen Bedingungen auf Kapital oder Zinsen schließt jegliche zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Kapital oder Zinsen ein, die fällig sind.

(f) Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem maßgeblichen Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

**[Sonstige Details einfügen.]**

## **§ 6 Besteuerung**

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die ein Steuerausgleich zu zahlen ist, einfügen:]*

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, Veranla-

tised Face Amount of the Notes,] [the Instalment Amount(s) of the Notes] [other amount(s)] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Any reference in these Conditions to principal or interest will be deemed to include any additional amounts in respect of principal or interest (as the case may be) which may be due and payable.

(f) The Issuer may deposit with the competent court principal or interest not claimed by Noteholders within twelve months after the relevant due date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

**[Insert other details.]**

## **6. Taxation**

*[In the case of Notes for which Tax Gross-up is payable insert:]*

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:

## gungen oder Gebühren

- (a) durch jedwede im Namen des Anleihegläubigers als Depotbank oder Verwahrstelle tätige Person oder auf sonstige Weise zu leisten sind, die keinen Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin auf von ihr getätigte Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen darstellen; oder
- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of the Noteholders, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal and/or interest made by it; or
- (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Anleihegläubigers zur Republik Österreich zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus der Republik Österreich stammen oder für steuerliche Zwecke als solche anzusehen sind. Dabei ist die österreichische Kapitalertragsteuer, wie sie zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen erhoben wird, als Steuer anzusehen, die unter diesen Unterabsatz (b) fällt und in Bezug auf die demgemäß keine zusätzlichen Beträge zu zahlen sind; oder
- (b) are payable by reason of the Noteholder having or having had, some personal or business connection with the Republic of Austria and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in the Republic of Austria; it being understood that the Austrian "*Kapitalertragsteuer*" (capital-yields tax), as in effect at the time of the issue of the Notes, is a tax falling under this sub-paragraph (b) and with respect to which, accordingly, no additional amounts will be payable; or
- (c) für den Fall von Einbehalten und Abzügen bei Zahlungen an Einzelpersonen, die gemäß der Richtlinie des Rates 2003/48/EG oder jeder anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge erfolgen, die die Beschlüsse des ECOFIN Ministertreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund dieser Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um einer solchen Richtlinie nachzukommen; oder
- (c) where such deduction or withholding is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
- (d) aufgrund einer Gesetzesänderung zu zahlen sind, die später als 30 Tage nach der betreffenden Fälligkeit einer Zahlung oder, falls diese Zahlung später erfolgt, nach der durch Bekanntmachung gemäß §[11] angekündigten Leistung der Zahlung in Kraft tritt; oder
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is provided for and notice thereof is given in accordance with Condition [11] whichever occurs later; or
- (e) von einem Anleihegläubiger oder in dessen Namen zur Zahlung vorgelegt werden, der diesen Einbehalt oder Abzug durch Vorlage der Schuldverschreibung bei einer Zahlstelle in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union hatte vermeiden können.
- (e) by or on behalf of a Noteholder which would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Note to a Paying Agent in another Member State of the European Union.

Jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf Kapital und/oder Zinsen gilt auch als Bezugnahme auf jedwede sonstigen zusätzlichen Beträge, die unter diesem § 6 zahlbar sein können.]

*[Im Fall von Schuldverschreibungen, für die kein Steuerausgleich zahlbar ist, einfügen:*

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art geleistet, die von der Republik Österreich oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist bereits oder wird in Zukunft gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin die betreffenden Quellensteuern einbehalten oder abziehen, und die einbehaltenen oder abgezogenen Beträge an die zuständigen Behörden zahlen.

Die Emittentin ist nicht verpflichtet, wegen eines solchen Einhalts oder Abzugs zusätzliche Beträge an Kapital und/oder Zinsen zu zahlen.]

**[Sonstige Details einfügen.]**

## **§ 7 Verjährung**

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren (im Falle des Kapitals) und innerhalb von drei Jahren (im Falle von Zinsen) geltend gemacht werden.

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[Im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:*

## **§ 8 Kündigung durch die Anleihegläubiger**

(a) Die ordentliche Kündigung der Schuldverschreibungen durch die Anleihegläubiger vor Ablauf der Laufzeit ist ausgeschlossen,

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-up is payable insert:*

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.

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

**[Insert other details.]**

## **7. Prescription**

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).

**[Insert other details.]**

*[In the case of Senior Notes insert:*

## **8. Termination of the Notes by Noteholders**

(a) No Noteholder shall be entitled to terminate its Notes prior to maturity absent exceptional reasons, unless explicitly provided

soweit in diesen Bedingungen nicht ausdrücklich etwas anderes bestimmt wird.

*[Im Fall von fundierten Schuldschuldverschreibungen einfügen:*

(b) Wenn ein Konkursverfahren gegen die Emittentin durch ein zuständiges österreichisches Gericht eröffnet wird, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich des folgenden Satzes, nicht fällig und zahlbar, wenn der maßgebliche Deckungsstock an ein geeignetes Kreditinstitut übertragen wurde, und der Anleihegläubiger kann seinen Anspruch gemäß den Schuldverschreibungen in der Höhe des Ausfalls (oder des angenommenen Ausfalls, je nachdem) geltend machen, soweit solche Ansprüche durch die Liquidationserlöse des maßgeblichen Deckungsstockes nicht gedeckt sind. In Fällen, in denen der maßgebliche Deckungsstock nicht an ein anderes Kreditinstitut in Übereinstimmung mit österreichischem Recht übertragen wird und vorausgesetzt, dass die im Deckungsstockregister aufgeführten Vermögenswerte nicht ausreichen, um die Ansprüche aller Anleihegläubiger der Schuldverschreibung zu befriedigen, wird der maßgebliche Deckungsstock für die Schuldverschreibungen auf Antrag des Verwalters des Deckungsstockes und nach Genehmigung durch das zuständige Konkursgericht liquidiert, und die Schuldverschreibungen gelten als fällig und zahlbar gemäß dem anwendbaren Recht.]

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[Im Fall von Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen oder Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen einfügen:*

## **§ 8 Informationspflichten**

Die Emittentin wird die Anleihegläubiger durch Bekanntmachung gemäß § [11] benachrichtigen, wenn die Zahlung von Zinsen nicht im vollen Umfang erbracht wird oder wenn die Schuldverschreibungen an einem Nettoverlust der Emittentin teilgenommen haben. Eine solche Benachrichtigung wird nach der Feststellung des Jahresabschlusses der Emittentin erfolgen, aus dem sich die Höhe der

for in these Conditions.

*[in case of Covered Bonds insert:*

(b) If bankruptcy proceedings are opened against the Issuer by a competent Austrian court, the Notes will, subject to the following sentence, not become due and payable in the event that the relevant pool of cover assets has been transferred to an appropriate credit institution and the Noteholder may enforce its claim under the Notes up to the shortfall (or estimated shortfall, as the case may be) by which such claims are not covered by the liquidation proceeds of the respective relevant pool of cover assets. Where the respective pool of cover assets is not transferred to another credit institution in accordance with Austrian law, and provided the assets listed in the relevant register are not sufficient to satisfy the claims of all Noteholders, the relevant pool of cover assets for the Notes will be liquidated upon application by the special administrator for the pool of cover assets and approval by the competent bankruptcy court, and the Notes will be deemed to be due and payable by operation of applicable law.]

**[Insert other details.]**

*[in case of Supplementary Capital Notes or Subordinated Supplementary Notes insert:*

## **8. Information**

The Issuer will give notice to the Noteholders in accordance with Condition [11] in case payment of interest can not be made in full or in case the Notes shared in Net losses of the Issuer. Such notice shall be given after the annual accounts of the Issuer have been determined which state the amount of interest payable and/or that the Notes share, or continue to share, in net losses of the Issuer.]

Zinszahlung, die Nettoverlustteilnahme oder das Fortdauern der Nettoverlustteilnahme der Schuldverschreibungen ergibt.]

[Sonstige Details einfügen.]

**§ [9] Hauptzahlstelle [, Berechnungsstelle] und Zahlstellen**

(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 Ministertreffens 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

[Insert other details.]

**[9]. Principal Paying Agent [, Calculation Agent] and Paying Agents**

(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 of-

tung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist, und (iv) so lange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestimmt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § [11].

(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.]**

*[Im Fall nicht nachrangiger Schuldverschreibungen 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 Öster-

rice in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Principal Paying Agent, the Paying Agents [, the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent [, the Calculation Agent] will be given promptly by the Issuer in accordance with Condition [11].

(c) 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.]**

*[in the case of Senior Notes insert:]*

**[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

reich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;

- (ii) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
- (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und
- (iv) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearing System zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden.

(b) Bezugnahmen

- (i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § [10] Absatz (a) gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin und jede Bezugnahme auf die Republik Österreich als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist.
- (ii) In § 4(b) und § 6 gilt, falls eine solche Bezugnahme aufgrund des

a process agent within the Republic of Austria;

- (ii) the New Issuer has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes ;
- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that each Noteholder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and
- (iv) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Principal Paying Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes.

(b) References

- (i) in the event of a substitution pursuant to Condition [10](a), any reference in these Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer and any reference to the Republic of Austria shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.
- (ii) In Condition 4(b) and Condition 6, if such reference would be

vorhergehenden Absatzes fehlen würde, eine alternative Bezugnahme auf die Republik Österreich als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist).

(c) Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung

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 die Bestimmungen dieser Börse 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 notierte Schuldverschreibungen, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, und Bekanntmachungen betreffend nicht notierte Schuldverschreibungen sind wirksam

missing as a result of the foregoing paragraph, an alternative reference to the Republic of Austria shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the New Issuer's country of domicile for tax purposes.

(c) Notice and Effectiveness of Substitution

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 the rules of such exchange so 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 and publications relating to Notes which are not listed 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



erfolgt, wenn diese auf [der Website der Emittentin] **[andere Website einfügen]** abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Anleihegläubiger direkt zugeleitet werden. Jede Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) Bis zu dem Zeitpunkt, an dem Einzelurkunden ausgegeben werden, ist die Emittentin berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § [11](a) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

**[Sonstige Details einfügen.]**

#### **§ [12] Unwirksamkeit, Änderungen**

(a) Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Schuldverschreibungen unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar gemäß dem Recht eines Staates sein oder werden, dann ist diese solche Bestimmung im Hinblick auf die betreffende Jurisdiktion nur im notwendigen Ausmaß unwirksam, ohne die Gültigkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der verbleibenden Bestimmungen zu berühren oder zu verhindern. Die ungültige oder undurchsetzbare Bestimmung soll durch eine solche gültige, rechtmäßige oder durchsetzbare Bestimmung ersetzt werden, die so nahe wie möglich dem ursprünglichen Willen der Parteien und der ungültigen, unrechtmäßigen oder undurchsetzbaren Bestimmung entspricht. Dies gilt auch für Lücken.

(b) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Bedingungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen, widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für

validly given on the date of its initial publication.

(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

die Anleihegläubiger zumutbar 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.]

Noteholders, ie do not materially impair their financial situation. Changes 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.]

## 5.4 Supplement to the Terms and Conditions for Credit Linked Notes - Ergänzung der Emissionsbedingungen für Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen

Die Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen vervollständigt und ergänzt. Die Definitionen, die in diesen ergänzenden Bestimmungen enthalten sind, werden durch zusätzliche Definitionen in den Endgültigen Bedingungen vervollständigt und ergänzt.

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.

### § 4a Definitionen

"**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 nachdem, welcher Tag früher liegt. [**wenn "ein-**

The Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The definitions used in these Supplemental Terms and Conditions will be further amended and supplemented by the definitions set out in the Final Terms.

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.

### 4a. Definitions

"**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 any

**schließlich 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 nachdem, 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 (unabhängig davon, ob dieser dem Nennbetrag der Zuwachsverbindlichkeit entspricht), zuzüglich weiterer Beträge (wegen eines Erstausgabeabschlages oder aufge-

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

laufener 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 Kapitalbetrag dieser Verbindlichkeit am Liefertag aufgrund des Eintritts oder Nichteintritts eines Ereignisses oder Umstandes zu bezahlen ist, hat der Ausstehende Kapitalbetrag dieser

(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 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 obliga-

Verbindlichkeit keine zusätzlichen Beträge zu inkludieren, welche im Falle eines Eintritts oder Nichteintritts eines solchen Ereignisses oder Umstandes zahlbar wären.

"**Insolvenz**" (Bankruptcy) liegt vor, wenn

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

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

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

(d) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur 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

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

(ii) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erle-

tion shall not include any additional amount that would be payable upon the occurrence or non-occurrence of such event or circumstance.

"**Bankruptcy**" means a Reference Entity

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

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

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

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

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

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

dig, zurückgenommen oder ausgesetzt wird;

thereof;

(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;

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

(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;

(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) 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

(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) 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.

(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 Verfügbare Informationen"** (Best Available Information) bezeichnet (i) im Falle von Referenzschuldnern, die ihren jeweils obersten Wertpapieraufsichtsbehörden oder zuständigen Wertpapierbörsen solche Informationen zur Verfügung zu stellen haben, Informationen (einschließlich der nicht-konsolidierten pro-forma Finanzausweise, die von der Annahme ausgehen, dass das maßgebliche Nachfolgeereignis eingetreten ist), die von den Referenzschuldnern ihren jeweils

**"Best Available Information"** means (i) in case of Reference Entities which file such information with their respective primary securities regulators or primary stock exchanges, information (including unconsolidated, pro forma financial information which assumes that the relevant Succession Event has occurred) which is filed by the Reference Entities with their respective primary securities regulators or competent stock exchanges or such information which is provided by the

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 nichtkonsolidierten 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 Tretens des Nachfolgeereignisses verfügbar sind, gelten nicht als "Best Verfügbare Informationen".

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

**"Geldausleiherung"** (Borrowed Money) meint jede Verbindlichkeit (ausgenommen sind Verbindlichkeiten aus revolving Kreditarrangements bei denen es keine ausstehenden unbezahlten Ziehungen hinsichtlich des Kapi-

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 these Conditions 4a and 4b only, any obligation representing Borrowed Money that is in the form of, or represented by, a bond, note (other than notes delivered pursuant to Loans), certificated debt security or other debt security and shall not include any other type of Borrowed Money.

**"Borrowed Money"** means any obligation (excluding an obligation under a revolving credit arrangement for which there are no outstanding unpaid drawings in respect of principal) for the payment or repayment of



tals gibt) hinsichtlich der 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 größeren 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 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.

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 obligation).

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

(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 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 sich um oder nach 13:01 Uhr Wiener Zeit am Begebungstag oder um oder vor 12:59 Wiener Zeit am jeweils

**"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 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 13:01 a.m. Vienna Time on the Issue Date and at or prior to 12.59 p.m., Vienna Time, on the latest of:

spätesten von:

- |  |  |
|--|--|
| (a) dem Endfälligkeitstag;   | (a) the Maturity Date;   |
| (b) dem Nachfrist-Verlängerungstag, wenn ein solcher vorhanden ist, wenn   | (b) the Grace Period Extension Date, if any, if  |
| (i) das in der Kreditereignis-Mitteilung enthaltene Kreditereignis Nichtzahlung ist, welche nach dem Endfälligkeitstag geschieht; und                                  | (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Failure to Pay that occurs after the Maturity Date; and                               |
| (ii) die Potentielle Nichtzahlung hinsichtlich der Nichtzahlung um oder vor 12:59 Uhr Wiener Zeit am Endfälligkeitstag erfolgt; und                                    | (ii) the Potential Failure to Pay with respect to such Failure to Pay occurs at or prior to 12.59 p.m., Vienna Time, on the Maturity Date; and                 |
| (c) der Nichtanerkennung/Moratoriums-Bewertungstag, wenn:  | (c) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date if:   |
| (i) das in der Kreditereignis-Mitteilung enthaltene Kreditereignis Nichtanerkennung/Moratorium ist, welches nach dem Endfälligkeitstag geschieht;                      | (i) the Credit Event that is the subject of the Credit Event Notice is a Repudiation/Moratorium that occurs after the Maturity Date;                           |
| (ii) die Potentielle Nichtanerkennung/Moratorium hinsichtlich dieser Nichtanerkennung/Moratorium um oder vor 12:59 Uhr Wiener Zeit am Endfälligkeitstag geschieht; und | (ii) the Potential Repudiation/Moratorium with respect to such Repudiation/Moratorium occurs at or prior to 12.59 p.m., Vienna Time, on the Maturity Date; and |
| (iii) die Nichtanerkennung/Moratorium Verlängerungsbedingung erfüllt ist.  | (iii) the Repudiation/Moratorium Extension Condition is satisfied.   |

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

**"Kreditbezogener Rückzahlungstermin"** (Credit Linked Redemption Date) ist, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag in den Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, der [65.] [●] Geschäftstag nach der Mitteilung

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

**"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

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"** (Credit Linked Redemption Amount) 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 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 be-

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 (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,

steht, "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 Darlehens 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 [Verbindlichkeiten einfügen].

**"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,

"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 obligations].

**"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).

Schadenersatz, Zuzahlung wegen Steuerabzug und andere ähnliche Beträge).

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

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

(b) im Falle einer Umtauschverbindlichkeit, Dividendenpapiere (einschließlich Options- 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 Be-

**"Equity Securities"** means:

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

(b) in the case of an Exchangeable Obligation, equity securities (including options and warrants) of a person other 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

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

**"Endgültiger Preis"** (Final Price) ist der Preis der Referenzverbindlichkeit, als Prozentsatz ausgedrückt, der in Übereinstimmung mit der Bewertungsmethode durch die Emittentin festgelegt wird.

**"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 Regierdienststelle 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 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 Endfälligkeit-

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

**"Final Price"** means the price of the Reference Obligation, expressed as a percentage, determined by the Issuer in accordance with the Valuation Method.

**"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 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.

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

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

**"Darlehen"** (Loan) bedeutet jede Verbindlichkeit, die eine Geldausleihe darstellt und als endfälliges oder revolvinges Darlehen oder ähnlicher Kreditvertrag dokumentiert wird, ausschließlich anderer Arten von Geld-

**"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.

**"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.



ausleihungen.

**"Mitteilungszeitraum"** (Notice Delivery Period) bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu (einschließlich) jenem Tag, der 14 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
- (d) dem Vershobenen Endfälligkeitstag, wenn der Endfälligkeitstag verschoben wird;

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

**"Notice Delivery Period"** means the period from and including the Issue Date to and including the date that is fourteen 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) the Postponed Maturity Date if the Maturity Date is postponed.

**"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

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 [Verbindlichkeit und Methode deren Bestimmung einfügen].

**"Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten"** (Obligation Acceleration) bedeutet, dass eine oder mehrere, insgesamt 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.

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

**"Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten"** (Obligation Default) bedeutet, dass eine oder mehrere, insgesamt mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag

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 [insert obligation and method of determination].

**"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.

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

**"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 pay-

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.

**"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].

**"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 täti-

able 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.

**"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].

**"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.

gen.

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

**"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 Börsenzeitung, die Nihon Keizai Shinbun, die New York Times, das Wall Street Journal, die Financial Times, die Wiener Zeitung, die Presse, der Standard, die Hauptquelle(n) der Wirtschaftsnachrichten in jener Jurisdiktion, in der der Referenzschuldner organisiert ist, oder irgendeine andere international anerkannte, veröffentlichte oder elektronisch angezeigte Quelle für Finanznachrichten, unabhängig davon, ob der Leser oder Benutzer für den Erhalt einer solchen Information eine Gebühr zu zahlen hat.

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

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

- (i) in mindestens zwei Öffentlichen Informationsquellen veröffentlicht worden sind, unabhängig davon, ob ein Leser oder Benutzer dieser Öffentlichen Informationsquelle eine Gebühr dafür zu zahlen hat, dass er diese Informationen erhält; sofern jedoch die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen als einzige Quelle dieser Informationen bezeichnet wird, gelten sie nicht als Öffentlich Zugängliche Informationen, es sei denn, die E-

**"Potential Repudiation/Moratorium"**

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

**"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

mittentin oder das mit ihr verbundene Unternehmen handelt in seiner Eigenschaft als Treuhänder (Trustee), Emissionsstelle (Fiscal Agent), Verwaltungsstelle, Clearingstelle oder Zahlstelle für eine Verbindlichkeit;

(ii) Informationen sind, die erhalten oder veröffentlicht worden sind von

(A) einem Referenzschuldner oder einer Hoheitlichen Behörde hinsichtlich eines Referenzschuldners, der ein Hoheitlicher Rechtsträger ist oder

(B) einem Treuhänder, einer Emissionsstelle, einer Verwaltungsstelle, einer Clearingstelle oder einer Zahlstelle für eine Verbindlichkeit;

(iii) Informationen sind, die enthalten sind in einem Antrag oder einer Eingabe zur Einleitung eines unter (d) der Definition "Insolvenz" genannten Verfahrens gegen bzw. durch einen Referenzschuldner; oder

(iv) Informationen sind, die enthalten sind in einer Anordnung, einem Dekret oder einer Mitteilung oder einem Antrag, unabhängig von der jeweiligen Bezeichnung, eines Gerichts, eines Tribunals, einer Aufsichtsbehörde, einer Wertpapierbörse oder einer vergleichbaren Verwaltungs-, Aufsichts- oder Justizbehörde.

(b) Im Hinblick auf die in (a)(ii), (iii) und (iv) beschriebenen Informationen ist die Emittentin berechtigt, davon auszugehen, dass die ihr offen gelegten Informationen ohne Verstoß gegen etwaige gesetzliche Vorschriften oder vertragliche oder sonstige Vereinbarungen bezüglich der Vertraulichkeit der Informationen zur Verfügung gestellt worden sind und dass die Partei, die diese Informationen zur Verfügung gestellt hat, weder Schritte

agent or paying agent for an Obligation;

(ii) is information received from or published by

(A) a Reference Entity or, as the case may be, a Sovereign Agency in respect of a Reference Entity which is a Sovereign or

(B) a trustee, fiscal agent, administrative agent, clearing agent or paying agent for an Obligation; or

(iii) is information contained in any petition or filing instituting a proceeding described in paragraph (d) of the definition of Bankruptcy against or by a Reference Entity; or

(iv) is information contained in any order, decree, notice or filing, however described, of or filed with a court, tribunal, exchange, regulatory authority or similar administrative, regulatory or judicial body.

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

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 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.

**"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.

**"Referenzschuldner"** (Reference Entity) [ist] [sind] [**Referenzschuldner einfügen**] (oder deren Rechtsnachfolger).

respective Reference Entity that would be breached by, or would prevent, the disclosure of such information to third parties.

(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.

**"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.

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

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

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

**"Nichtanerkennung/Moratorium Verlänge-**

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

**"Repudiation/Moratorium Extension No-**



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

**"Restrukturierung"** (Restructuring) bedeutet, dass im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

(a) Eine Reduzierung des vereinbarten

**tice"** 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:

(a) a reduction in the rate or amount of

Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (scheduled interest accruals);	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 einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.	(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 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 Notwithstanding the above, none of the fol-

nicht als "Restrukturierung"

- (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.

Für die Zwecke dieser Definition "Restrukturierung" und der Definition der "Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern" schließt der Begriff der Verbindlichkeit alle zugrundeliegenden Verpflichtungen, für die der jeweilige Referenzschuldner qualifizierte Garantien abgegeben hat, mit ein. Bezugnahmen auf den jeweiligen Referenzschuldner im ersten vorstehenden Absatz erstrecken sich in diesem Fall auf den zugrundeliegenden Schuldner und Bezugnahmen auf den jeweiligen Referenzschuldner im zweiten vorstehenden Absatz erstrecken sich weiterhin auf den jeweiligen Referenzschuldner.

[wenn Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren

lowing shall constitute a Restructuring:

- (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.

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

[in case "Multiple Holder Obligation is ap-

*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  $\frac{66}{100} \times \frac{2}{3}$  der Gläubiger zustimmen muss, damit ein Kreditereignis "Schuldenrestrukturierung" 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 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 Rückzah-

*plicable 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, 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 re-

lung 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 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-

demption, 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) 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

Referenzverbindlichkeiten) ersetzt ohne weiteres die jeweilige Referenzverbindlichkeit (oder die Referenzverbindlichkeiten).

Obligation or Reference Obligations.

*[einfügen, wenn nur eine Referenzverbindlichkeit gewählt wurde:*

*[Insert in case that only one Reference Obligation is selected:*

(c) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich der Referenzverbindlichkeit eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für die Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, wird die Emittentin versuchen, eine Ersatz-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.

(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).

Wenn:

If:

- (i) **[im Falle von Erfüllung durch Zahlung einfügen:** der kreditbezogene Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf die Referenzverbindlichkeit bestimmt wird] **[im Falle von Erfüllung durch physische Lieferung einfügen:** die Referenzverbindlichkeit die einzige Lieferbare Verbindlichkeit ist] und
- (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,

- (i) **[in case of Cash Settlement insert:** the Credit Event Redemption Amount is determined by reference to the Reference Obligation] **[in case of Physical Delivery insert:** the Reference Obligation is the only Deliverable Obligation] and
- (ii) 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 Iden-

(d) For the purposes of identification of the Reference Obligation, any change in the Reference Obligation's ISIN number or other

tifizierungszeichens der Referenzverbindlichkeit für sich keine Umänderung der Referenzverbindlichkeit dar.]

*[einfügen, wenn mehr als eine Referenzverbindlichkeit gewählt wurde:*

(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.

(d) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich aller Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass zumindest eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für eine Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, wird diese Referenzverbindlichkeit durch eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit ersetzt und jede Referenzverbindlichkeit für welche keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit verfügbar ist, hört auf, eine Referenzverbindlichkeit zu sein.

(e) Wenn eines der in (a) genannten Ereignisse hinsichtlich aller Referenzverbindlichkeiten eintritt und die Emittentin feststellt, dass keine Ersatz-Referenzverbindlichkeit für die Referenzverbindlichkeiten verfügbar ist, wird die Emittentin versuchen, eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit bis (A) zum Endfälligkeitstag, (B) dem Nachfrist-Verlängerungstag (wenn vorhanden), oder (C) dem Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (wenn vorhanden), je nachdem welcher der späteste ist, zu identifizieren.

Wenn:

- (i) **[im Falle von Erfüllung durch Zahlung einfügen:** der Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag durch Bezug auf eine Referenzverbindlichkeit bestimmt wird] **[im Falle von Erfüllung durch physische Lieferung einfügen:** die Referenzverbindlichkeiten

similar identifier will not, in and of itself, convert such Reference Obligation into a different Obligation.]

*[Insert in case more than one Reference Obligations are selected:*

(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) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations, and the Issuer determines that at least one Substitute Reference Obligation is available for any such Reference Obligation, then each such Reference Obligation shall be replaced by a Substitute Reference Obligation and each Reference Obligation for which no Substitute Reference Obligation is available will cease to be a Reference Obligation.

(e) If any of the events set forth in (a) above has occurred with respect to all of the Reference Obligations and the Issuer determines that no Substitute Reference Obligation is available for any of the Reference Obligations, then the Issuer shall continue to attempt to identify a Substitute Reference Obligation until the later of (A) the Maturity Date, (B) the Grace Period Extension Date (if any) and (C) the Repudiation/Moratorium Evaluation Date (if any).

If:

- (i) **[in case of Cash Settlement insert:** the Credit Event Redemption Amount is determined by reference to a Reference Obligation] **[in case of Physical Delivery insert:** the Reference Obligations are the only Deliverable Obligations] and

die einzigen Lieferbaren Verbindlichkeiten 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 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:*

- (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 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) "Nachfolger" meint:
- (i) Übernimmt aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein Rechtsnachfolger direkt oder indirekt 75 % oder mehr der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, ist dieser Rechtsnachfolger alleiniger Nachfolger;
  - (ii) Übernimmt aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 %, aber weniger als 75 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben nicht mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, ist der Rechtsnachfolger, der mehr als 25% der Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt, alleiniger Nachfolger;
  - (iii) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben nicht mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, so sind diese Rechtsnachfolger, die mehr als 25% der Relevanten Verbindlichkeiten übernehmen, jeweils Nachfolger.
  - (iv) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners und verbleiben gleichwohl mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten bei dem jeweiligen Referenzschuldner, so sind diese Rechtsnachfolger sowie der jeweilige Referenzschuldner jeweils Nach-
- (a) "Successor" means:
- (i) if one entity directly or indirectly succeeds to seventy-five per cent. or more of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, that entity will be the sole Successor;
  - (ii) if only one entity directly or indirectly succeeds to more than twenty-five per cent. (but less than seventy-five per cent.) of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entity that succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations will be the sole Successor;
  - (iii) if more than one entity each directly or indirectly succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and not more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, the entities that succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations will each be a Successor;
  - (iv) if one or more entity each directly or indirectly succeed to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, and more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity remain with the Reference Entity, each such entity and the Reference Entity will each be a Successor;

folger;

- (v) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein oder mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt Teile von Relevante Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, aber keiner dieser Rechtsnachfolger übernimmt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners und der jeweilige Referenzschuldner besteht weiter, gibt es keinen Nachfolger und der Referenzschuldner wird durch das Nachfolgeereignis nicht verändert;
  - (vi) Übernehmen aufgrund eines Nachfolgeereignisses ein oder mehrere Rechtsnachfolger direkt oder indirekt Teile von Relevante Verbindlichkeiten eines Referenzschuldners, aber keiner dieser Rechtsnachfolger übernimmt mehr als 25 % der Relevanten Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners und der jeweilige Referenzschuldner hört auf zu existieren, so ist alleiniger Nachfolger entweder derjenige Rechtsnachfolger, der Schuldner des größten prozentualen Anteils der übernommenen Anleihen und Kredite des jeweiligen Referenzschuldners geworden ist, oder, wenn auf mehrere Rechtsnachfolger der gleiche prozentuale Anteil an Anleihen und Krediten des jeweiligen Referenzschuldners entfällt, derjenige Rechtsnachfolger, der Schuldner des größten prozentualen Anteils der Verbindlichkeiten des jeweiligen Referenzschuldners geworden ist.
- (v) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity continues to exist, there will be no Successor and the Reference Entity will not be changed in any way as a result of the Succession Event; and
  - (vi) if one or more entities directly or indirectly succeed to a portion of the Relevant Obligations of the Reference Entity by way of a Succession Event, but no entity succeeds to more than twenty-five per cent. of the Relevant Obligations of the Reference Entity and the Reference Entity ceases to exist, the entity which succeeds to the greatest percentage of Relevant Obligations (or, if two or more entities succeed to an equal percentage of Relevant Obligations, the entity from among those entities which succeeds to the greatest percentage of obligations of the Reference Entity) will be the sole Successor.

(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)

(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

bestimmen, und zwar mit Wirkung ab dem Tag, an dem das Nachfolgeereignis in Kraft getreten ist, ob die oben dargelegten maßgeblichen Schwellenprozentsätze erreicht wurden oder welcher Rechtsnachfolger gemäß Absatz (a)(vi) als Nachfolger gilt. Die Emittentin wird im Rahmen der Berechnung der Prozentsätze zur Bestimmung, ob die oben aufgeführten maßgeblichen Schwellenprozentsätze erreicht worden sind oder welcher Rechtsnachfolger gemäß Absatz (a)(vi) als Nachfolger gilt, bezüglich jeder Relevanten Verbindlichkeit, die in diese Berechnung mit einfließt, die Höhe jeder Relevanten Verbindlichkeit zugrunde legen, wie diese in den Best Verfügbaren Informationen aufgeführt ist. Die Emittentin ist verpflichtet, ein Nachfolgeereignis gemäß § [11] zu veröffentlichen.

(c) Wenn gemäß (a)(iii) oder (a)(iv) mehr als ein Nachfolger identifiziert wurde, ist die Emittentin berechtigt, jene Emissionsbedingungen und/oder anwendbaren Endgültigen Bedingungen, die sie in ihrem eigenen und absoluten Ermessen in kaufmännisch sinnvoller Weise als geeignet ansieht, anzupassen, um wiederzuspiegeln, dass dem jeweiligen Referenzschuldner ein oder mehrere Nachfolger nachgefolgt sind, sowie das Datum der Wirksamkeit dieser Anpassung festzulegen. Die Emittentin handelt jedenfalls kaufmännisch sinnvoll, wenn sie die Emissionsbedingungen und/oder die anwendbaren Endgültigen Bedingungen anpasst, um Anpassungen oder Aufteilungen der den Schuldverschreibungen zugrundeliegenden Derivatgeschäfte gemäß den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions wiederzuspiegeln. Wenn solche Anpassungen gemacht werden, wird die Emittentin so bald wie praktisch möglich die Anleihegläubiger gemäß § [11] verständigen 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

of the Succession Event, whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable. In calculating the percentages used to determine whether the relevant thresholds set forth above have been met, or which entity qualifies under (a)(vi) above, as applicable, the Issuer shall use, in respect of each applicable Relevant Obligation included in such calculation, the amount of the liability in respect of such Relevant Obligation listed in the Best Available Information and shall, as soon as practicable after such calculation, publish a Succession Event pursuant to Condition [11].

(c) Where pursuant to (a)(iii) or (a)(iv) above, more than one Successor has been identified, the Issuer shall be entitled to adjust such of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms as it in its sole and absolute discretion acting in a commercially reasonable manner shall determine to be appropriate to reflect that the relevant Reference Entity has been succeeded by more than one Successor and shall determine the effective date of that adjustment. The Issuer shall be deemed to be acting in a commercially reasonable manner if it adjusts such of the Terms and Conditions and/or the applicable Final Terms in such a manner as to reflect the adjustment to and/or division of any credit derivative transaction(s) related to or underlying the Notes under the provisions of the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions. Upon making such adjustment, the Issuer shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with 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

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) die Relevanten Verbindlichkeiten übernimmt oder hierfür haftbar wird, egal ob durch Rechtsfolge oder Vereinbarung, oder</li> <li>(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.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) assumes or becomes liable for such Relevant Obligations (or, as applicable, obligations) whether by operation of law or pursuant to any agreement or</li> <li>(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).</li> </ul> |
|---|--|

Die Feststellungen, die gemäß Absatz (a) dieser Definition "Nachfolger" notwendig sind, werden im Falle eines Umtauschangebotes auf Basis des Ausstehenden Kapitalbetrages der Relevanten Verbindlichkeiten, die zum Umtausch angeboten und angenommen wurden, und nicht auf der Basis des Ausstehenden Kapitalbetrages von Schuldtiteln, für die die Relevanten Verbindlichkeiten eingetauscht wurden.

The determinations required pursuant to paragraph (a) of this definition of "Successor" shall be made, in the case of an exchange offer, on the basis of the Outstanding Principal Balance of Relevant Obligations tendered and accepted in the exchange and not on the basis of the Outstanding Principal Balance of Bonds for which Relevant Obligations have been exchanged.

(e) Wenn:

- (i) einer oder mehrere Nachfolger des Referenzschuldners identifiziert wurden; und
- (ii) die Nachfolger die maßgebliche Referenzverbindlichkeit nicht übernommen haben,

(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,

so wird die Emittentin eine Ersatz-Referenzverbindlichkeit in Übereinstimmung mit der Definition "Ersatz-Referenzverbindlichkeit" bestimmen.]

a Substitute Reference Obligation will be determined in accordance with the definition of "Substitute Reference Obligation" above.]

*[für hoheitliche Referenzschuldner einfügen:*

*[for Reference Entities which are Sovereigns, insert:*

bezeichnet in Bezug auf einen Referenzschuldner jeden direkten oder indirekten Rechtsnachfolger, gleichgültig ob dieser Rechtsnachfolger die Verbindlichkeiten des entsprechenden Referenzschuldners übernommen hat.]

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.]

**"Nicht-Lieferbare Verbindlichkeit"** meint

**"Undeliverable Obligation"** means a Deliv-

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 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:]*

#### **§ 4b 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

erale 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 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:]*

#### **4b. 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

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 Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam [wird] [werden], die von der Emittentin gemäß § [11] an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].

Diesfalls **[wenn keine Kapitalgarantie anwendbar ist einfügen:** 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] **[falls eine Kapitalgarantie anwendbar ist einfügen:** besteht keine Verpflichtung der Anleiheschuldnerin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen] **[andere Rückzahlungsbestimmungen einfügen].]**

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[im Falle der Erfüllung durch Lieferung von Lieferbaren Verbindlichkeiten einfügen:*

#### **§ 4b Rückzahlung**

- (a) 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,

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 to the Noteholders in accordance with Condition [11] that is effective on any date during the Notice Delivery Period,

**[insert in case of no Protection Amount:** 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 in case of a Protection Amount:** 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].]**

**[Insert other details.]**

*[in case of physically-settled Credit Linked Notes insert:*

#### **4b. Redemption**

- (a) 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

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 Kreditereignis] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam [wird] [werden], die von der Emittentin gemäß § [11] an die Anleihegläubiger übermittelt worden [ist] [sind].
- (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 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 des 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**].

(b) 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 Ausgleichsbetrages herangezogen wird.

(c) Alle Kosten, die im Zusammenhang mit

[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 the Cash Settlement Amount, 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**].

(b) The Issuer shall publish (the "**Delivery Notice**") in accordance with Condition [11] whether it intends to Deliver the Deliverable Obligations or to pay the 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 Settlement Amount.

(c) All expenses arising from the Delivery

der Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten hinsichtlich der Schuldverschreibungen entstehen, hat der jeweilige Anleihegläubiger zu tragen, und die Lieferung der dem Andienungsbetrag entsprechenden Lieferbaren Verbindlichkeiten erfolgt nur, nachdem alle solchen Kosten zur Befriedigung der Emittentin vom jeweiligen Anleihegläubiger bezahlt wurden.

(d) 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. 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 § 4b(e) Anwendung.

(e) Falls alle oder Teile der Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten und/oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten, die im Abrechnungsbetrag enthalten sind, am Letzten Zulässigen Rückzahlungstag nicht geliefert werden, wird die Emittentin dies den Anleihegläubigern gemäß § [11] anzeigen (die "**Ausgleichsbetragsmitteilung**") und die Emittentin wird hinsichtlich einer jeden Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeit oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeit den

of the Deliverable Obligations comprising the Asset Amounts in respect of the Notes shall be for the account of the relevant Noteholder and no Delivery of the Deliverable Obligations comprising the Asset Amount shall be made until all such expenses have been paid to the satisfaction of the Issuer by the relevant Noteholder.

(d) 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 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 4b(e) shall apply.

(e) 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.



Ausgleichsbetrag am Ausgleichsbetragszahlungstag zahlen.

(f) In der Ausgleichsbetragsmitteilung hat die Emittentin Details darüber anzuführen, warum sie die jeweiligen Nicht-Lieferbaren Verbindlichkeiten oder Absicherungsgeschäft-Störungsverbindlichkeiten nicht liefern kann.

**[Sonstige Details einfügen.]**

(f) 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.

**[Insert other details.]**

## 5.5 Form of Final Terms for Notes – Formular für die endgültigen Bedingungen von 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]

[INVESTKREDIT BANK AG]

[Offer] [Issue] of

[Angebot][Emission] von

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

[Gesamtnennbetrag der Tranche] [Stücke]

[Title of Notes]<sup>1</sup>

[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]<sup>1</sup>

issued under the

emittiert unter dem

**Euro 6,000,000,000**

**DEBT ISSUANCE PROGRAMME**

[Offer Period: From [●] to [●]. [The Offer Period maybe extended or shortened.] [A prospectus dated 14 June 2006 [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 14.6.2006 [samt [Nachtrag] [Nachträgen] vom ●] wurde veröffentlicht und ist bei der Emittentin erhältlich] [Die Schuldverschreibungen werden als Daueremission begeben.] [Die Schuldverschreibungen werden als

---

<sup>1</sup> Notes issued as Covered Bank Bonds must be named as such. Fundierte Schuldverschreibungen sind als solche zu bezeichnen.

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 contained in the Comprehensive Programme Document dated 14 June 2006 [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 [address] and [website] [and copies may be obtained free of charge from [address]].]

[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 "Comprehensive Programme Document" vom 14.6.2006 enthaltenen Prospekt (und[den][die] [Nachtrag] [Nachträge] vom [●]) zum Prospekt], der einen Basisprospekt gemäß der Prospekttrichtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Prospekt**") enthaltenen Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospekttrichtlinie 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 [Adresse] kostenlos erhältlich und] [kann] [können] [dort und] auf der Website [website] eingesehen werden.]

*(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.)*

*(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 Prospekttrichtlinie notwendig machen würden.)*

<sup>2</sup>[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.]

---

<sup>2</sup> This additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.

<sup>3</sup>[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.]

[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.]<sup>4</sup>

[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.]<sup>5</sup>

[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**").]<sup>6</sup>

[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, ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingun-

---

<sup>3</sup> Dieser Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Prospekts begeben wurde.

<sup>4</sup> Only applicable to Consolidated Conditions.

<sup>5</sup> Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

<sup>6</sup> Only applicable to Supplemented Conditions.

gen dar, die auf diese Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**")<sup>7</sup>

- |    |   |   |
|----|---|---|
| 1. | Consolidated Conditions / Supplement-<br>ed Conditions  | [Consolidated Conditions / Supplemented<br>Conditions]                      |
|    | Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte<br>Bedingungen   | [Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Be-<br>dingungen]                     |
| 2. | Issuer:   | [Österreichische Volksbanken-<br>Aktiengesellschaft] [Investkredit Bank AG] |
|    | Emittentin:   | [Österreichische Volksbanken-<br>Aktiengesellschaft] [Investkredit Bank AG] |
| 3. | [(i)] Series Number:  | [●]   |
|    | Nummer der Serie:   | [●]   |
|    | [(ii) Tranche Number: ( <i>If fungible<br/>with an existing Series, details of<br/>that Series, including the date on<br/>which the Notes become fungi-<br/>ble.</i> )]                                   | [●]   |
|    | Nummer der Tranche: ( <i>falls fun-<br/>gibel mit einer bestehenden Serie,<br/>Beschreibung dieser Serie, ein-<br/>schließlich des Tages, an dem die<br/>Schuldverschreibungen fungibel<br/>werden</i> ). | [●]   |
| 4. | Specified Currency or Currencies:   | [●]   |
|    | Festgelegte Währung oder Währungen:   | [●]   |
| 5. | [Aggregate Principal Amount] [Amount<br>of Units]:  |   |
|    | [Gesamt-nennbetrag] [Stücke]:   |   |
|    | [(i)] Series:   | [●]   |
|    | Serie:  | [●]   |
|    | [(ii) Tranche:  | [●]   |
|    | Tranche:  | [●]   |

---

<sup>7</sup> Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

6. [(i)] Issue Price: [●] per cent. of the aggregate principal amount [plus accrued interest from [insert date] (*in the case of fungible issues only, if applicable*)]
- Euro [●] per unit (*in the case of Notes divided into units*)
- [insert calculation method]
- [plus [●] per cent. issue surcharge]
- Emissionspreis: [●] % des Gesamtnennbetrages [zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [Datum einfügen] (*nur bei fungiblen Tranchen, falls anwendbar*)]
- EUR [●] pro Stück (*bei Stücknotiz*)
- [Berechnungsmethode einfügen]
- [plus [●] % Ausgabeaufschlag]
- [(ii)] Net proceeds: [●] (*Required only for listed issues*)
- Nettoerlös: [●] (*Nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen*)
7. Specified Denomination: [●]<sup>8</sup>
- Festgelegter Nennbetrag: [●]<sup>9</sup>
8. Minimum Transfer Volume: [●] (*Required only for Registered Notes and if Minimum Transfer Volume other than EUR 1 mio*)
- Mindesttransfervolumen: [●] (*Nur erforderlich für Namensschuldverschreibungen und wenn anderer Betrag als EUR 1 Mio*)
9. Waiver of Set-Off: [Applicable] / [not Applicable] (*Required only for certain Registered Notes*)

---

<sup>8</sup> Notes (including Notes denominated in sterling) in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the FSMA and which have a maturity of less than one year must have a minimum denomination redemption value of £ 100,000 (or its equivalent in other currencies).

<sup>9</sup> Schuldverschreibungen (einschließlich auf Pfund Sterling lautende Schuldverschreibungen), bei denen der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen wird oder, sofern durch deren Emission ein anderer Verstoß gegen section 19 der FSMA vorliegt und die eine Laufzeit von weniger als einem Jahr haben, müssen einen Mindestrückzahlungswert je Stückelung von £100,000 (oder dem Äquivalent in einer anderen Währung) haben.

- Verzicht auf Aufrechnung: [anwendbar] / [nicht anwendbar] (*Nur erforderlich für bestimmte Namensschuldverschreibungen*)
10. Issue Date: [●]  
 Begebungstag: [●]
11. (i) Maturity Date: [Specify date or (for Floating Rate Notes) Interest Payment Date falling in the Redemption month] (*for perpetual Notes: perpetual*)  
 Endfälligkeitstag: [Genaueres Datum oder (für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen) letzter Zinszahlungstag im Rückzahlungsmonat] (*für Schuldverschreibungen ohne Laufzeit: nicht endfällig*)
- (ii) Redemption month: [Specify month] (*only if applicable*)  
 Rückzahlungsmonat: [Rückzahlungsmonat angeben] (*nur falls anwendbar*)
12. Interest Basis: [[●] per cent. p.a. fixed rate]  
 [[specify reference rate] +/- [●] per cent. floating rate]  
 [Swap Related (ISDA)]  
 [interest linked to an underlying]  
 [Zero Coupon]  
 [no interest for certain periods]  
 [no interest accrual]  
 [Other (specify)]  
 (*further details are specified below*)
- Zinsmodalität: [[●] % p.a. Festzinssatz]  
 [[festzulegender Referenzsatz] +/- [●] % Marge variable Verzinsung]  
 [Swap-bezogene Verzinsung (ISDA)]  
 [auf einen Basiswert bezogene Verzinsung]  
 [Aufzinsung (Null-Kupon-Schuldverschreibung)]  
 [keine Verzinsung während bestimmter Perioden]

- [keine laufende Verzinsung]  
[andere zu bestimmende Zinsmodalität]  
*(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)*
13. Redemption / Payment Basis: [Redemption at par]  
[Redemption at par plus additional amount]  
[Redemption linked to an underlying]  
[Redemption pursuant to a redemption table]  
[Dual Currency]  
[Partly Paid]  
[Instalment]  
[Net loss bearing *(for Subordinated Notes)*]  
[Other *(specify)*]  
*(further particulars specified below)*
- Rückzahlungs- / Zahlungsmodalität: [Rückzahlung zum Nennbetrag]  
[Rückzahlung zum Nennbetrag plus Zusatzbetrag]  
[auf einen Basiswert bezogene Rückzahlung]  
[Rückzahlung gemäß Tilgungstabelle]  
[Rückzahlung in einer von zwei Währungen möglich]  
[Rückzahlung einzelner Schuldverschreibungen]  
[Rückzahlung in Raten]  
[Abzug von Netto-Verlust *(bei nachrangigen Schuldverschreibungen)*]  
[andere zu bestimmende Rückzahlungsart]  
*(weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)*
14. Change of Interest or Redemption / Payment Basis: [Specify details of any provision for convertibility of Notes into another interest or redemption /payment basis]
- Wechsel der Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsmodalität: [Einzelheiten jeglicher Vereinbarung einer Umstellung der Schuldverschreibungen auf



- eine andere Zins- oder Tilgungs- / Rückzahlungsart]*
15. Early Redemption at the Option of the Noteholder or the Issuer: [Early Redemption at the Option of the Noteholder]
- [Early Redemption of the Option of the Issuer]
- (further particulars specified below)*
- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers oder der Emittentin: [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers]
- [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin]
- (weitere Einzelheiten sind unten aufgeführt)*
16. Status of the Notes (Condition 2): [Senior]
- [Subordinated Notes]
- [Short-term Subordinated Notes]
- [Supplementary Capital Notes]
- [Cumulative]
- [Non-cumulative]
- [Subordinated Supplementary Capital Notes]
- [Cumulative]
- [Non-cumulative]
- [Covered Bonds]
- Rang der Schuldverschreibungen (§ 2): [Nicht nachrangig]
- [Nachrangige Schuldverschreibungen]
- [Kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen]
- [Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen]
- [Kumulativ]
- [Nicht-kumulativ]
- [Nachrang-Ergänzungskapital-Schuldverschreibungen]
- [Kumulativ]

- [Nicht-kumulativ]  
[fundierte Schuldverschreibungen]
17. 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)*
- 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)*
18. Method of distribution:  [Syndicated / Non-syndicated]  
Art der Platzierung:  [Syndiziert / Nicht syndiziert]

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

**EINZELHEITEN DER VERZINSUNG (§ 3)**

19. **Fixed Rate Note Provisions:**  [Applicable / Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- 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]  
Zinssatz (Zinssätze):  [●] % per annum [fällig [jährlich / halbjährlich / vierteljährlich / monatlich] nachträglich]
- (ii) Fixed interest period:  
- Interest Commencement Date:  [●]  
- Interest Termination Date:  [●]  
Festzinsperiode:  
- Verzinsungsbeginn:  [●]  
- Verzinsungsende:  [●]
- (iii) Fixed Coupon Amount[(s)]:  [●] per Specified Denomination  
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]*
- Bruchteilszinsbetrag/-beträge: *[Hier Angabe aller anfänglichen oder abschließenden Bruchteilszinsbeträge, 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]<sup>10</sup>*
- 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]<sup>11</sup>*
- (vi) Other terms relating to the method of calculating interest for Fixed Rate Notes: *[Not Applicable / Give details]*
- Sonstige Einzelheiten zur Zinsberechnungsmethode bei festverzinslichen Schuldverschreibungen: *[Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]*
- (vii) Provisions for interest calculated on Notes divided into units: *[●]*
- Bestimmungen über Schuldverschreibungen, die als Stücknotiz ausgegeben werden: *[●]*
20. **Floating Rate Provisions:** *[Applicable / Not Applicable]*
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Modalitäten bei variabler Verzinsung:** *[Anwendbar / Nicht anwendbar]*
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*

<sup>10</sup> Only to be completed for an issue of fixed rate Notes where Day Count Fraction is Actual / Actual-ICMA.

<sup>11</sup> Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual / Actual-ICMA ist.

- (i) Interest Commencement Date: [●]  
Verzinsungsbeginn: [●]
- (ii) Interest Termination Date: [●]  
Verzinsungsende: [●]
- (iii) Manner in which the Interest Calculation Base is to be determined: [Screen Rate Determination / ISDA Determination / other (*give details*)] (*further details are specified below*)  
  
Art und Weise, in der die Zinsberechnungsbasis bestimmt wird: [Bestimmung vom Bildschirm / Bestimmung gemäß ISDA / andere Art der Bestimmung (*Angabe von Einzelheiten*)] (*weitere Details sind unten aufgeführt*)
- (iv) Margin(s): [+/-] [●] per cent. per annum  
Marge(n): [+/-] [●] % per annum
- (vi) 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: [●]  
  
Ausweichbestimmungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten im Zusammenhang mit der Berechnung von Zinsen bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, sofern abweichend von den Bedingung [●]
- (vii) Provisions for interest calculated on Notes divided into units: [●]  
  
Bestimmungen über Schuldverschreibungen, die als Stücknotiz ausgegeben werden: [●]
21. **Additional Provisions for Reverse Floating Rate Notes, Inflation linked Notes, CMS Notes, Ratchet Notes** [Applicable / Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Zusätzliche Modalitäten für Reverse Variabel verzinsliche Schuldver-** [Anwendbar / Nicht anwendbar]

**schreibungen, Inflation linked  
Schuldverschreibungen, CMS  
Schuldverschreibungen, Zinskrax-  
ler/Ratchet Notes Schuldverschrei-  
bungen**

*(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterab-  
schnitte dieses Absatzes)*

- (i) Commencement date: [●]  
Beginn: [●]
- (ii) Interest Termination Date: [●]  
Verzinsungsende: [●]
- (iii) Formula or Detail of interest cal- [●]  
culation:  
Formel bzw. Details zur Verzin- [●]  
sung:
- (iv) Number of figures following the [●]  
decimal point:  
Anzahl der Nachkommastellen: [●]
- (v) Determination Date(s): [●] [, the first on [●]]  
Feststellungstag(e): [●] [, erstmals der [●] ]
- (vi) Other details regarding the inter- [●]  
est payment:  
Sonstige Details hinsichtlich Ver- [●]  
zinsung:

22. **Additional Provisions for Range Ac- [Applicable / Not Applicable]  
crual Notes**

*(If not applicable, delete the remaining sub-  
paragraphs of this paragraph)*

**Zusätzliche Modalitäten für Zins-  
sammler/Range Accrual Schuldver-  
schreibungen**

[Anwendbar / Nicht anwendbar]

*(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterab-  
schnitte dieses Absatzes)*

- (i) Commencement date: [●]  
Beginn: [●]
- (ii) Interest Termination Date: [●]  
Verzinsungsende: [●]
- (iii) Reference Interest Rate: [●]  
Referenzzinssatz: [●]

(iv)	Applicable Interest Rate:	[●] per cent. per annum, if the Reference Interest Rate is within the relevant Range
		[●] per cent. per annum, if the Reference Interest Rate is beyond the relevant Range
	Jeweiliger Zinssatz:	[●] % p.a., wenn der Referenzzinssatz innerhalb der jeweiligen Bandbreite liegt
		[●] % p.a., wenn der Referenzzinssatz außerhalb der jeweiligen Bandbreite liegt
(v)	Ranges:	[●]
	Bandbreiten:	[●]
(vi)	Determination Date(s):	[●] [, the first on [●]]
	Feststellungstag(e):	[●] [, erstmals der [●] ]
(vii)	Other details regarding the interest payment:	[●]
	Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]
23.	<b>Additional Provisions for Echo/Snowball Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	<b>Zusätzliche Modalitäten für Echo/Snowball Schuldverschreibungen</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Commencement date:	[●]
	Beginn:	[●]
(ii)	Interest Termination Date:	[●]
	Verzinsungsende:	[●]
(iii)	Premium:	[●]
	Bonus:	[●]
(iv)	Formula or Detail of interest calculation:	[●]
	Formel bzw. Details zur Verzinsung:	[●]
(v)	Number of figures following the decimal point:	[●]

	Anzahl der Nachkommastellen:	[●]
(vi)	Determination Date(s):	[●] [, the first on [●]]
	Feststellungstag(e):	[●] [, erstmals der [●] ]
(vii)	Other details regarding the interest payment:	[●]
	Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]
24.	<b>Additional Provisions for Steepener Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]
		<i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	<b>Zusätzliche Modalitäten für Zinskurvenperformer/Steepener Schuldverschreibungen</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]
		<i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Commencement date:	[●]
	Beginn:	[●]
(ii)	Interest Termination Date:	[●]
	Verzinsungsende:	[●]
(iii)	Formula or Detail of interest calculation:	[●]
	Formel bzw. Details zur Verzinsung:	[●]
(iv)	Number of figures following the decimal point:	[●]
	Anzahl der Nachkommastellen:	[●]
(v)	Number of remaining Interest Periods:	[●]
	Anzahl der verbleibenden Zinsperioden:	[●]
(vi)	Determination Date(s):	[●] [, the first on [●]]
	Feststellungstag(e):	[●] [, erstmals der [●] ]
(vii)	Other details regarding the interest payment:	[●]
	Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]

25. **Additional Provisions for Switchable Notes** [Applicable / Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Zusätzliche Modalitäten für Switchable Schuldverschreibungen** [Anwendbar / Nicht anwendbar]  
*(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Initial Interest Periods on zero coupon basis: [●]  
 Anzahl der anfänglichen Zinsperioden auf Zero-Zinssatz Basis: [●]
- (ii) Time period for the option to switch the Interest Rate [●] Business Days prior to the commencement of each Interest Period, starting as of the [●] Interest Period  
 Frist für Kuponumstellungsrecht [●] Geschäftstage vor Beginn jeder Zinsperiode, beginnend ab der [●]. Zinsperiode
- (iii) Interest Rate on fixed interest rate basis: [●] per cent. per annum  
 Zinssatz auf Fixkupon Basis: [●] % p.a.
- (iv) Interest Rate (IRR) on zero coupon basis [●] per cent. IRR  
 Zinssatz (IRR) auf Zero-Zinssatz Basis: [●] % IRR
- (v) Other details regarding the interest payment: [●]  
 Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung: [●]
26. **Additional Provisions for Market Timing Notes** [Applicable / Not Applicable]  
*(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Zusätzliche Modalitäten für Market Timing Schuldverschreibungen** [Anwendbar / Nicht anwendbar]  
*(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Commencement date: [●]  
 Beginn: [●]
- (ii) Interest Termination Date: [●]



	Verzinsungsende:	[●]
(iii)	Formula or Detail of interest calculation:	[●]
	Formel bzw. Details zur Verzinsung:	[●]
(iv)	Number of figures following the decimal point:	[●]
	Anzahl der Nachkommastellen:	[●]
(v)	Details on option right:	[●]
	Details betreffend Wahlrecht:	[●]
(vi)	Determination Date(s):	[●] [, the first on [●]]
	Feststellungstag(e):	[●] [, erstmals der [●]]
(vii)	Other details regarding the interest payment:	[●]
	Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]
27.	<b>Additional Provisions for Chooser Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]
		<i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	<b>Zusätzliche Modalitäten für Chooser Schuldverschreibungen</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]
		<i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Commencement date:	[●]
	Beginn:	[●]
(ii)	Interest Termination Date:	[●]
	Verzinsungsende:	[●]
(iii)	Formula for interest calculation alternative 1:	[●]
	Formel zur Verzinsungsvariante 1:	[●]
(iv)	Formula for interest calculation alternative 2:	[●]
	Formel zur Verzinsungsvariante 2:	[●]

(v)	Details on exercise of option right:	[●]
	Details betreffend Ausübung Wahlrecht:	[●]
(vi)	Determination Date(s):	[●] [, the first on [●]]
	Feststellungstag(e):	[●] [, erstmals der [●] ]
(vii)	Other details regarding the interest payment:	[●]
	Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]
28.	<b>Additional Provisions for Coupon Booster Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
	<b>Zusätzliche Modalitäten für Coupon Booster Schuldverschreibungen</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Commencement date:	[●]
	Beginn:	[●]
(ii)	Interest Termination Date:	[●]
	Verzinsungsende:	[●]
(iii)	Exchange Rate:	[●] for [insert currency]
	Wechselkurs:	[●] für [Währung einfügen]
(iv)	Applicable Interest Rate:	[●] per cent. per annum, if the Exchange Rate is above [●]  [●] per cent. per annum, if the Exchange Rate is above [●], but not exceeding [●]  [●] per cent. per annum, if the Exchange Rate is not exceeding [●]
	Jeweiliger Zinssatz:	[●] % p.a., wenn der Wechselkurs über [●] liegt  [●] % p.a., wenn der Wechselkurs über [●] aber nicht über [●] liegt  [●] % p.a., wenn der Wechselkurs nicht über [●] liegt

(v)	Determination Date(s): Feststellungstag(e):	[●] [, the first on [●]] [●] [, erstmals der [●] ]
(vi)	Screen Page: Bildschirmseite:	[●] [●]
(vii)	Other details regarding the interest payment: Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●] [●]
29.	<b>Additional Provisions for Credit Linked Notes</b>  <b>Zusätzliche Modalitäten für Kreditereignisabhängige Schuldverschreibungen</b>	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>  [Anwendbar / Nicht anwendbar]  <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Number of Reference Entities to whose Credit Event(s) payment of interest is linked:  Anzahl der Referenzschuldner, von deren Kreditereignissen die Zinszahlung abhängt:	<i>Inter alia</i> , interest payments cease upon a Credit Event having occurred with regard to [●] Reference Entit(y)(ies) <i>(only required if more than one Reference Entity is determined)</i>  Unter anderem keine Verpflichtung zur Zahlung von Zinsen, wenn ein Kreditereignis in Bezug auf [●] Referenzschuldner eintritt <i>(nur erforderlich, wenn mehr als ein Referenzschuldner vorhanden ist)</i>
(ii)	Other details regarding the interest payment: Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●] [●]
30.	<b>Additional Provisions for Notes whose interest payments are linked to performance of an underlying or a basket of underlyings</b>  <b>Zusätzliche Modalitäten für Schuldverschreibungen, deren Verzinsung abhängig von der Entwicklung eines Basiswertes oder eines Baskets von Basiswerten ist</b>	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>  [Anwendbar / Nicht anwendbar]  <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Commencement date:	[●]

- Beginn: [●]
- (ii) Interest Termination Date: [●]
- Verzinsungsende: [●]
- (iii) Interest payment linked to the performance of: [insert underlying(s)]
- Verzinsung abhängig von der Entwicklung des: [Basiswert(e) einfügen]
- (iv) Composition of basket: [Index] / [Share(s)] / [Bond(s)] / [Commodity(ies)] / [Currency(ies)] / [Fund(s)] / [Interest Rate(s)] / [other underlyings] [Weighting] [Starting Value] [Currency] [ISIN] [Reference Stock Exchange]
- Zusammensetzung des Baskets: [Index] / [Aktie(n)] / [Schuldverschreibung(en)] / [Rohstoffe] / [Währungen] / [Fonds] / [Zinsätze] / [sonstige Basiswerte] [Gewichtung] [Startwert] [Währung] [ISIN] [Referenzbörse]
- (v) Formula or Detail of interest calculation: [●]
- Formel bzw. Details zur Verzinsung: [●]
- (vi) Number of figures following the decimal point: [●]
- Anzahl der Nachkommastellen: [●]
- (vii) Observation Period: [●]
- Beobachtungszeitraum: [●]
- (viii) Starting Value (if not stated under composition of basket): [●]
- Startwert (sofern nicht schon bei Zusammensetzung des Baskets genannt): [●]
- (ix) Barrier: [●]
- Barriere: [●]
- (x) Determination Date(s): [●] [, the first on [●]]
- Feststellungstag(e): [●] [, erstmals der [●]]
- (xi) Place of Publication: [●] (insert Screen Page or other place)

Ort der Veröffentlichung:	[●] ( <i>Bildschirmseite oder anderen Ort anführen</i> )
(xii) Other details regarding the interest payment:	[●]
Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]
31. <b>Additional Provisions for other Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]  ( <i>If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph</i> )
<b>Zusätzliche Modalitäten für andere Schuldverschreibungen</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  ( <i>falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes</i> )
(i) Commencement date:	[●]
Beginn:	[●]
(ii) Interest Termination Date:	[●]
Verzinsungsende:	[●]
(iii) Formula or Detail of interest calculation:	[●]
Formel bzw. Details zur Verzinsung:	[●]
(iv) Number of figures following the decimal point:	[●]
Anzahl der Nachkommastellen:	[●]
(v) Determination Date(s):	[●] [, the first on [●]]
Feststellungstag(e):	[●] [, erstmals der [●] ]
(vi) Other details regarding the interest payment:	[●]
Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung:	[●]
32. <b>Provisions for Notes without interest in certain time periods</b>	[Applicable / Not Applicable] [ <i>specify</i> ]
<b>Modalitäten für Schuldverschreibungen ohne laufende Verzinsung in bestimmten Zeitperioden</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar] [ <i>angeben</i> ]

33. <b>Interest Calculation Base</b>	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
<b>Zinsberechnungsbasis</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  <i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i) Screen Rate Determination:	[Applicable]
Bildschirmfeststellung:	[Not Applicable]
- 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]  <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
Zinsbestimmung gemäß ISDA:	[anwendbar / nicht anwendbar]  <i>(sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)</i>
(iii) Other provisions:	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If applicable, insert applicable provisions)</i>
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): [●]
- Verantwortlicher für die Bestimmung des Zinssatzes (der Zinssätze) und des Zinsbetrags (der Zinsbeträge) (falls nicht die Berechnungsstelle): [●]
34. **Provisions for minimum / maximum rate of interest or rate multiplier or change of interest or redemption / payment basis** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Bestimmungen für Mindest- / Höchstzinssatz oder Zinssatz-Multiplikator, oder Änderungen der Verzinsungs- oder der Rückzahlungs-/ Zahlungsgrundlage** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Minimum Rate of Interest: : [●] per cent. per annum
- Mindestzinssatz: [●] % per annum
- (ii) Maximum Rate of Interest: [●] per cent. per annum
- Höchstzinssatz: [●] % per annum
- (iii) Rate Multiplier: [●]
- Zinssatz-Multiplikator: [●]
35. **Day Count Fraction:** [●]
- Zinstagequotient:** [●]
36. **Interest Payment Date(s)** [Applicable / Not Applicable]
- (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)*
- Zinszahlungstag(e)** [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*
- (i) Specified Interest Payment Date(s): [specify / Not Applicable]
- Festgelegte(r) Zinszahlungstag(e): [Angabe / Nicht anwendbar]

(ii)	Interest Period dates:	[Not Applicable / Interest Payment Dates / Specify other dates]
	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)]
	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)
	Hauptfinanzzentrum:	[●] (nur erforderlich, wenn Festgelegte Währung nicht Euro ist)
(v)	Business Centre(s):	[●]
	Geschäfts(-zentrum) (-zentren):	[●]
37.	<b>Provisions for Zero Coupon Note Provisions</b>	[Applicable / Not Applicable]  (If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)
	<b>Nullkuponmodalitäten</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  (falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)
(i)	Amortisation Yield:	[+/-] [●] per cent. Per annum
	Emissionsrendite:	[+/-] [●] % per annum
(ii)	Any other formula / basis of determining amount payable:	[●]
	Andere Formel / Berechnung des fälligen Betrags:	[●]
38.	<b>Interest on Partly Paid Notes or Instalment Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]  (If applicable, insert applicable provisions)
	<b>Zinsen auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  (Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)



39. **Supplementary Capital Provisions** [Applicable / Not Applicable]  
*(If applicable, insert applicable provisions)*
- Ergänzungskapital-Modalitäten** [Anwendbar / Nicht anwendbar]  
*(Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)*
- Subordinated Supplementary Capital Provisions** [Applicable / Not Applicable]  
*(If applicable, insert applicable provisions)*
- Nachrang-Ergänzungskapital-Modalitäten** [Anwendbar / Nicht anwendbar]  
*(Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)*
40. **Target Coupon (Condition 3a)** [Applicable / Not Applicable]  
*(If applicable, insert applicable provisions)*
- Zielkupon (§ 3a)** [Anwendbar / Nicht anwendbar]  
*(Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)*
- (i) Target Coupon [●] per cent. per annum  
Zielkupon [●] % p.a.
- (ii) topping up [with] [without]  
Auffüllung [mit] [ohne]
- (iii) with overpayment: [with] [without; the last Interest Payment amounts to [●]% minus the sum of all Interest Payments made so far.]  
Überzahlung: [mit] [ohne; die letzte Zinszahlung beträgt [●]% minus der Summe aller bisher geleisteten Zinszahlungen]
41. **Adjustment/Redemption, Market Disruption, Commercial Property Rights (Conditions 3a to 3c)** [Applicable / Not Applicable]  
*(If applicable, insert applicable provisions)*
- Anpassung/Kündigung, Marktstörung, Schutzrechte (§ 3a bis § 3c)** [Anwendbar / Nicht anwendbar]  
*(Sofern anwendbar, anwendbare Bestimmung einfügen)*
- If underlying is an index or basket of indices insert*
- Falls der Basiswert ein Index oder In-*

*dexbasket ist, einfügen:*

- (i) Adjustment/Redemption
- Notice period: [4] [●] Business Days
- Anpassung/Kündigung
- Kündigungsfrist: [4] [●] Geschäftstage
- (ii) Market Disruption
- Postponement of: [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date]
- Reasonable discretion of the Issuer to postpone by: [8] [●] Trading Days
- Marktstörung
- Entsprechende Verschiebung des relevanten [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag]
- Billiges Ermessen der Emittentin nach Verschiebung um: [8] [●] Handelstage
- (iii) Commercial Property Rights:
- Use approved for: [Index] [Indices]
- Insert Disclaimer: [●]
- Schutzrechte
- Genehmigung wurde erteilt für: [Index/Indizes]
- Disclaimer einfügen: [●]

*If underlying is a share or basket of shares insert:*

*Falls der Basiswert eine Aktie oder ein Aktienbasket ist, einfügen:*

- (i) Market Disruption
- Postponement of: [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date]
- Reasonable discretion of Issuer to postpone by: [8] [●] Trading Days
- Marktstörung
- Entsprechende Verschiebung des [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] /

relevanten [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag]

Billiges Ermessen der Emittentin  
nach Verschiebung um: [8] [●] Handelsstage

(ii) Redemption:

Notice period: [4] [●] Business Days

Kündigung

Kündigungsfrist: [4] [●] Geschäftstage

*If underlying is a currency or basket of  
currencies insert:*

*Falls der Basiswert eine Währung oder  
ein Währungsbasket ist, einfügen:*

(i) Market Disruption

Postponement of: [Interest Payment Date] / [Maturity Date] /  
[Optional Redemption Date] / [Instalment  
Date]

Reasonable discretion of the Is-  
suer to postpone by: [8] [●] Trading Days

Marktstörung

Entsprechende Verschiebung des relevanten [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] /  
[Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag]

Billiges Ermessen der Emittentin  
nach Verschiebung um: [8] [●] Handelsstage

(ii) Redemption:

Notice period: [4] [●] Business Days

Kündigung

Kündigungsfrist: [4] [●] Geschäftstage

*If underlying is a commodity or basket  
of commodities insert:*

*Falls der Basiswert ein Rohstoff oder  
Rohstoffbasket ist, einfügen:*

(i) Market Disruption

Postponement of: [Interest Payment Date] / [Maturity Date] /  
[Optional Redemption Date] / [Instalment  
Date]

Reasonable discretion of the Is-  
suer to postpone by:

Notice period: [8] [●] Trading Days  
[4] [●] Business Days

Marktstörung

Entsprechende Verschiebung des relevanten [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag]

Billiges Ermessen der Emittentin nach Verschiebung um: [2] [●] Handelsstage  
[4] [●] Geschäftstage

Kündigungsfrist:

(ii) Redemption:

Notice period: [4] [●] Business Days

Kündigung

Kündigungsfrist: [4] [●] Geschäftstage

*If underlying is a fund or basket of funds insert:*

*Falls der Basiswert ein Fonds oder Fondsbasket ist, einfügen:*

(i) Market Disruption

Postponement of: [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date]  
Reasonable discretion of the Issuer to postpone by:

[8] [●] Trading Days

Marktstörung

Entsprechende Verschiebung des relevanten [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag]

Billiges Ermessen der Emittentin nach Verschiebung um: [8] [●] Handelsstage

(ii) Redemption:

Notice period: [4] [●] Business Days

Kündigung

Kündigungsfrist: [4] [●] Geschäftstage

*If underlying is a Bond or basket of Bonds insert:*

*Falls der Basiswert eine Schuldver-*

*schreibung oder Schuldverschreibungsbasket ist, einfügen:*

- (i) Market Disruption
- |   |  |
|---|--|
| Postponement of:                                    | [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] |
| Reasonable discretion of the Issuer to postpone by: | [8] [●] Trading Days   |
- Marktstörung
- |  |   |
|--|---|
| Entsprechende Verschiebung des relevanten              | [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] |
| Billiges Ermessen der Emittentin nach Verschiebung um: | [8] [●] Handelsstage  |
- (ii) Redemption:
- |                |                       |
|----------------|-----------------------|
| Notice period: | [4] [●] Business Days |
|----------------|-----------------------|
- Kündigung
- |                  |                       |
|------------------|-----------------------|
| Kündigungsfrist: | [4] [●] Geschäftstage |
|------------------|-----------------------|

*If underlying is an interest rate or basket of interest rates insert:*

*Falls der Basiswert ein Zinssatz oder Zinssatzbasket ist, einfügen:*

- (i) Market Disruption
- |   |  |
|---|--|
| Postponement of:                                    | [Interest Payment Date] / [Maturity Date] / [Optional Redemption Date] / [Instalment Date] |
| Reasonable discretion of the Issuer to postpone by: | [8] [●] Trading Days   |
- Marktstörung
- |  |   |
|--|---|
| Entsprechende Verschiebung des relevanten              | [Zinszahlungstages] / [Endfälligkeitstag] / [Wahl-Rückzahlungstag] / [Ratenzahlungstag] |
| Billiges Ermessen der Emittentin nach Verschiebung um: | [8] [●] Handelsstage  |
- (ii) Redemption:
- |                |                       |
|----------------|-----------------------|
| Notice period: | [4] [●] Business Days |
|----------------|-----------------------|
- Kündigung
- |                  |                       |
|------------------|-----------------------|
| Kündigungsfrist: | [4] [●] Geschäftstage |
|------------------|-----------------------|

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION (Condition 4)

### EINZELHEITEN ZUR RÜCKZAHLUNG (§ 4)

42. **Final Redemption Amount** [Par] / [other] / (*for Index Certificates:*)  
[none] [par plus additional amount] [linked to underlying] [linked to a basket of underlyings]  
[pursuant to a redemption table]

**Rückzahlungsbetrag** [Zum Nennbetrag] / [anderer Betrag] / (*für Index Zertifikate:*) [keiner] [zum Nennbetrag mit Zusatzbetrag] [abhängig von der Entwicklung eines Basiswertes] [abhängig von der Entwicklung eines Baskets von Basiswerten] [gemäß Tilgungstabelle]

*If redemption at par plus additional amount insert:*

*Falls Tilgung zum Nennwert mit Zusatzbetrag, einfügen:*

- (i) Additional amount linked to the performance of: [insert Underlying]  
Zusatzbetrag abhängig von der Entwicklung des: [Basiswert einfügen]
- (ii) Composition of basket: [●]  
Zusammensetzung des Basket: [●]
- (iii) Formula or details for calculation of addition amount: [●]  
Formel oder Details für die Berechnung des Zusatzbetrages: [●]
- (iv) Number of figures following the decimal point: [●]  
Anzahl der Nachkommastellen: [●]
- (v) Observation Period; [●]  
Beobachtungszeitraum: [●]
- (vi) Starting Value (if not stated under composition of basket): [●]  
Startwert (sofern nicht schon bei Zusammensetzung des Baskets genannt): [●]
- (vii) Barrier: [●]

- Barriere: [●]
- (viii) Determination Date(s): [●] [, the first on [●]]
- Feststellungstag(e): [●] [, erstmals der [●]]
- (ix) Place of Publication: [●] (*insert Screen Page or other place*)
- Ort der Veröffentlichung: [●] (*Bildschirmseite oder anderen Ort anführen*)
- (x) Minimum additional amount: [●]
- Mindestzusatzbetrag: [●]
- (xi) Maximum additional amount: [●]
- Höchstzusatzbetrag: [●]
- (xii) Other details regarding the interest payment: [●]
- Sonstige Details hinsichtlich Verzinsung: [●]

*If redemption payment is linked to performance of an underlying or a basket of underlyings insert:*

*Falls Tilgung abhängig von der Entwicklung eines Basiswertes oder Baskets von Basiswerten, einfügen:*

- (i) Redemption Amount linked to the performance of: [*insert Underlying*]
- Rückzahlungsbetrag abhängig von der Entwicklung des: [*Basiswert einfügen*]
- (ii) Composition of basket: [●]
- Zusammensetzung des Basket: [●]
- (iii) Formula or details for calculation of Redemption Amount: [●]
- Formel oder Details für die Berechnung des Rückzahlungsbetrages: [●]
- (iv) Number of figures following the decimal point: [●]
- Anzahl der Nachkommastellen: [●]

- (v) Observation Period; [●]  
 Beobachtungszeitraum: [●]
- (vi) Starting Value (if not stated under [●]  
 composition of basket):  
 Startwert (sofern nicht schon bei [●]  
 Zusammensetzung des Baskets  
 genannt):
- (vii) Barrier: [●]  
 Barriere: [●]
- (viii) Determination Date(s): [●] [, the first on [●]]  
 Feststellungstag(e): [●] [, erstmals der [●] ]
- (ix) Screen Page: [●]  
 Bildschirmseite: [●]
- (x) Minimum Redemption Amount: [●]  
 Mindestrückzahlungsbetrag: [●]
- (xi) Maximum Redemption Amount: [●]  
 Höchstrückzahlungsbetrag: [●]
- (xii) Other details regarding redemp- [●]  
 tion:  
 Sonstige Details hinsichtlich [●]  
 Rückzahlung:

*If redemption in accordance with a re-  
 demption table insert:*

*Falls Tilgung gemäß Tilgungstabelle,  
 einfügen:*

Redemption table: [insert table]

Tilgungstabelle: [Tilgungstabelle einfügen]

*In the case of Switchable Notes insert:*

*Falls Switchable Schuldverschreibun-  
 gen, einfügen:*

- (i) Calculation of Redemption [●]  
 Amount if Interest Rate was a  
 zero coupon in the last Interest  
 Period prior to the redemption:



Berechnung des Rückzahlungsbe- [●]  
trages, wenn Zinssatz in der letz-  
ten Zinsperiode vor Rückzahlung  
als Zero-Zinssatz ausgestaltet  
war:

(ii) Other details regarding redemp- [●]  
tion:

Sonstige Details hinsichtlich [●]  
Rückzahlung:

*In the case of Dual Redemption Notes  
insert:*

*Falls Dual Redemption Schuldver-  
schreibungen, einfügen:*

(i) Redemption currency: [●]

Rückzahlungswährung: [●]

(ii) Redemption amount: [●] per nominal amount of [●]

Rückzahlungsbetrag: [●] pro Nominale von [●]

(iii) Notice period: [●]

Bekanntgabefrist: [●]

(iv) Other details regarding redemp- [●]  
tion:

Sonstige Details hinsichtlich der [●]  
Tilgung:

*In the case of Cash or Share Notes re-  
deemed by tender insert:*

*Falls Tilgung mit Andienungsrecht bei  
Cash or Share Schuldverschreibungen,  
einfügen:*

(i) Share: [●]

Aktie: [●]

(ii) Barrier: [●]

Barriere: [●]

(iii) Determination Date(s): [●] [, the first on [●]]

Feststellungstag(e): [●] [, erstmals der [●] ]

(iv) Other details regarding redemption: [●]

Sonstige Details hinsichtlich der Tilgung: [●]

*In the case of Instalment Notes insert:*

*Falls Schuldverschreibungen mit Ratenzahlung, einfügen:*

(i) Instalment Date(s): [●]

Ratenzahlungstag(e): [●]

(ii) Instalment Amount(s): [●] (per Specified Denomination)

Rate(n): [●] (je Festgelegtem Nennbetrag)

43. **Redemption for tax reasons (Condition 4(b))** [Applicable / Not Applicable]

**Rückzahlung aus Steuergründen (§ 4(b))** [Anwendbar / Nicht anwendbar]

44. **Early Redemption at the Option of the Issuer (Condition 4(c))<sup>12</sup>** [Applicable / Not Applicable]

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

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§ 4(c))<sup>13</sup>** [Anwendbar / Nicht anwendbar]

*(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)*

(i) Optional Redemption Date(s): [●]

---

<sup>12</sup> Subordinated Notes will only be redeemed after a minimum term of five years and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes to be redeemed by procuring capital of at least equivalent own funds quality. Short-term Subordinated Notes will only be redeemed after a minimum term of two years and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes to be redeemed by procuring capital of at least equivalent own funds quality. Supplementary Capital Notes will only be redeemed after a minimum term of eight years or not earlier than three years before the end of the term and redemption will be subject to replacement of the amount of Notes so redeemed by procuring capital of at least equivalent own funds quality.

<sup>13</sup> Nachrangige Schuldverschreibungen dürfen erst nach Ablauf von fünf Jahren gekündigt werden. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Beschaffung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde. Kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen dürfen erst nach Ablauf von zwei Jahren gekündigt werden. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Beschaffung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde. Ergänzungskapitalschuldverschreibung dürfen erst nach Ablauf von acht Jahren oder drei Jahre vor Ende der Restlaufzeit gekündigt werden. Die Rückzahlung darf nur dann erfolgen, wenn der Nennbetrag der so zurückgezahlten Schuldverschreibungen zuvor durch die Beschaffung von Kapital zumindest gleicher Eigenmittelqualität ersetzt wurde.

- Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call): [●]
- (ii) Optional Redemption Amount(s) [●] per Specified Denomination (*insert redemption table, if applicable*) 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): [●] je Festgelegten Nennbetrag (*Tilgungstabelle einfügen, falls anwendbar*)
- (iii) If redeemable in part:
- Bei Rückzahlung in Teilbeträgen:
- (a) Minimum Redemption Amount: [●]
- Mindestrückzahlungsbetrag: [●]
- (b) Maximum Redemption Amount: [●]
- Höchstrückzahlungsbetrag: [●]
- (iv) Call Option Exercise Date(s): [*Insert applicable provision*]
- Call-Optionsausübungstag (Call): [*Anwendbare Bestimmung einfügen*]
- (v) Description of any other Issuer's option: [●]
- Beschreibung anderer Rechte der Emittentin: [●]
- (vi) Notice period:<sup>14</sup> [*5 days / insert other applicable Minimum Notice Period to Noteholders*]
- [*30 days / insert other applicable Maximum Notice Period to Noteholders*]
- Kündigungsfrist:<sup>15</sup> [*5 Tage / andere anwendbare Mindestkündigungsfrist einfügen*]
- [*30 Tage / andere anwendbare Höchstkündigungsfrist einfügen*]

---

<sup>14</sup> If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the Issuer and its Hauptzahlstelle. Subordinated Notes may only be redeemed by the Issuer after a term of five years.

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

*gungsfrist einfügen]*

(vii) Description of any other Issuer's option: [●]

Beschreibung eines anderen [●]  
Rechts der Emittentin:

45. **Early Redemption at the Option of the Noteholder (Condition 4(d)):**<sup>16</sup> (Applicable / Not Applicable]

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

**Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger (§ 4(d)):**<sup>17</sup> [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 *(insert redemption table, if applicable)*

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) [●] je Festgelegten Nennbetrag *(Tilgungstabelle einfügen, falls anwendbar)*  
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:<sup>18</sup> [Minimum Notice Period to Issuer] [Maxi-

---

<sup>15</sup> Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird der Emittentin geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediäre zu bedenken, beispielsweise durch Clearing Systeme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Hauptzahlstelle.

Nachrangige Schuldverschreibungen können erst nach Ablauf von fünf Jahren durch die Emittentin gekündigt werden. Kurzfristige nachrangige Schuldverschreibungen können erst nach Ablauf von zwei Jahren durch die Emittentin gekündigt werden. Ergänzungskapitalschuldverschreibungen können erst nach Ablauf von acht Jahren durch die Emittentin gekündigt werden.

<sup>16</sup> Not applicable to Subordinated Notes which are to qualify as regulatory capital.

<sup>17</sup> Nicht anwendbar auf nachrangige Schuldverschreibungen, die als aufsichtsrechtliche Eigenmittel gelten sollten.

Kündigungsfrist: <sup>19</sup>	mum Notice Period to Issuer] [Mindestkündigungsfrist] [Höchstkündigungsfrist]
<b>46. Early Redemption Amount</b>	
Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption for the occurrence of a Tax Event or an event of default (if applicable) and / or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in the Conditions):	[The principal amount of the Notes] [plus accrued interest to but excluding the date of redemption] [The Amortised Face Amount of the Notes] [[the amount determined in accordance with the redemption table] [ <i>insert other applicable provisions</i> ].
<b>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</b>	
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] [ <i>andere Bestimmungen einfügen</i> ].
<b>47. Repurchase Option, Resale Option (Condition 4[(g)])</b>	[Applicable / Not Applicable]  <i>(If not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph)</i>
<b>Rückkaufsrecht, Rückverkaufsrecht (§ 4(g))</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]  <i>(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i) Repurchase Option:	[applicable] [not applicable]
Rückkaufsrecht:	[anwendbar] [nicht anwendbar]
- Repurchase Date(s):	[on each Interest Payment Date] [●]

---

<sup>18</sup> If setting notice periods which are different to those provided in the Conditions, the Issuer is advised to consider the practicalities of distribution of information through intermediaries, for example clearing systems and custodians, as well as any other notice requirements which may apply, for example as between the Issuer and its Hauptzahlstelle.

<sup>19</sup> Bei der Festlegung von Kündigungsfristen, die sich von den in den Bedingungen festgelegten unterscheiden, wird der Emittentin geraten, die Praktikabilität der Übermittlung von Informationen durch Intermediary zu bedenken, beispielsweise durch Clearing Systeme oder Depotbanken, als auch jede andere möglicherweise bestehende Mitteilungspflicht, beispielsweise zwischen der Emittentin und dem Hauptzahlstelle.

	- Rückkaufstermin(e):	[jeweils zum Zinszahlungstag] [●]
	- Notice period:	[●] Business Days
	- Ankündigungsfrist:	[●] Geschäftstage
	- Repurchase price:	[●]
	- Rückkaufskurs:	[●]
(ii)	Resale Option:	[applicable] [not applicable]
	Rückverkaufsrecht	[anwendbar] [nicht anwendbar]
	- Resale Date(s):	[on each Interest Payment Date] [●]
	- Rückverkaufstermin(e):	[jeweils zum Zinszahlungstag] [●]
	- Notice period:	[●] Business Days
	- Ankündigungsfrist:	[●] Geschäftstage
	- Resale price:	[●]
	- Rückverkaufskurs:	[●]
48.	<b>Option to Tender (Condition 4[(g)]/[(h)])</b>	[Applicable / Not Applicable]
		<i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	<b>Andienungsrecht (§ 4[(g)]/[(h)])</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]
		<i>(Falls nicht anwendbar, entfallen die Unterabschnitte dieses Absatzes)</i>
(i)	Tender Date(s):	[on each Interest Payment Date] [●]
	Andienungstermine:	[jeweils zum Zinszahlungstag] [●]
(ii)	Details of securities:	[●]
	Einzelheiten der andienbaren Wertpapiere:	[●]
(iii)	Details of tender:	[●]
	Einzelheiten der Andienung:	[●]
49.	<b>Additional Provisions for Credit Linked Notes</b>	[Applicable / Not Applicable]
		<i>(If not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph)</i>
	<b>Zusätzliche Modalitäten für Kreditereignisabhängige Schuldverschrei-</b>	[Anwendbar / Nicht anwendbar]
		<i>(falls nicht anwendbar, entfallen die Unterab-</i>

**bungen**

*schnitte dieses Absatzes)*

- (i) Credit Events: [Bankruptcy]  
[Failure to Pay]  
- Grace Period Extension: [if applicable, specify period / Not Applicable]  
[Obligation Acceleration]  
[Obligation Default]  
[Repudiation/Moratorium]  
[Restructuring]  
[specify other]  
- Multiple Holder Obligation: [Applicable / Not Applicable]
- Kreditereignisse: [Insolvenz]  
[Nichtzahlung]  
- Nachfrist-Verlängerungstag: [wenn anwendbar, Zeitraum angeben / Nicht anwendbar]  
[Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten]  
[Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten]  
[Nichtanerkennung/Moratorium]  
[Restrukturierung]  
[andere]  
- Verbindlichkeit Gegenüber Mehreren Gläubigern: [Anwendbar / Nicht anwendbar]
- Default Requirement: [●]  
Kündigungsschwellenbetrag: [●]  
Payment Requirement: [●]  
Zahlungsschwellenbetrag: [●]
- (ii) Cash Settlement or Physical De- [Cash Settlement / Physical Delivery]

livery:

- 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]
- Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information: [Anwendbar / Nicht Anwendbar]
- (iv) Reference Entity(ies): [●]
- [Reference Entity is a Sovereign / Reference Entity is not a Sovereign]
- Referenzschuldner: [●]
- [Referenzschuldner ist ein hoheitlicher Referenzschuldner / Referenzschuldner ist kein hoheitlicher Referenzschuldner]
- (v) Reference Obligation(s): [●]
- 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):
- [*Pari passu* Ranking / Specified Currency / Not Sovereign Lender / Not Domestic Currency / Not Domestic Law / Listed / Not Contingent]
- Verbindlichkeit(en): Art der Verbindlichkeit (eine wählen):
- [Zahlung / Kredit / Nur Referenzverbindlichkeit / Anleihe / Darlehen / Anleihe oder Darlehen]
- Eigenschaften der Verbindlichkeit (alle zutreffenden wählen):
- [Gleichrangigkeit / Währung / Kein Staatlicher Gläubiger / Fremdwährung / Fremdes



- anwendbares Recht / Börsenzulassung / Unbedingtheit]
- (vii) Postponed Maturity Date: [●] (insert determination mechanism)
- Verschobener Endfälligkeitstag: [●] (Festlegungsmethode einfügen)
- (viii) Protection Amount: [Protection of [the] [ [ ] % of the] principal amount / Not Applicable]
- Kapitalgarantie: [Garantie [ [ ] %] des Nennbetrages / Nicht Anwendbar]
- (ix) Reference Price: [●]
- Referenzpreis: [●]
- (x) Unwind Costs: [Standard] [specify amount or calculation method] [Not Applicable]
- Auflösungskosten: [Standard] [Betrag oder Berechnungsmethode einfügen] [Nicht Anwendbar]

*Terms relating to Cash Settlement*

*Bestimmungen betreffend die Erfüllung durch Zahlung eines Geldbetrages*

- (xi) Credit Linked Redemption Amount: [Insert Amount]
- Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag: [Betrag einfügen]
- (xii) Credit Linked Redemption Date: [Insert Date]
- Kreditbezogener Rückzahlungstermin: [Termin einfügen]
- (xiii) Valuation Date: [Insert date or calculation method]
- Bewertungstag: [Termin oder Berechnungsmethode einfügen]
- (xiv) Valuation Method: [Insert calculation method]
- Bewertungsmethode: [Berechnungsmethode einfügen]
- (xv) Other terms or special conditions: [●]
- Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen: [●]

*Terms relating to Physical Delivery*

*Bestimmungen betreffend die Erfüllung durch Lieferung*

(xvi) Asset Amount:	[Include Accrued Interest / Exclude Accrued Interest]
	[Deliverable Obligations are Borrowed Money / Deliverable Obligations are no Borrowed Money]
Andienungsbetrag:	[Einschließlich aufgelaufener Zinsen / Ausschließlich aufgelaufener Zinsen]
	[Lieferbare Verbindlichkeiten sind Geldausleihungen / Lieferbare Verbindlichkeiten sind keine Geldausleihungen]
(xvii) Deliverable Obligations:	[●]
Lieferbare Verbindlichkeiten:	[●]
(xviii) Other terms or special conditions:	[●]
Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen:	[●]

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**

**ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

50. Form of Notes:	[Bearer Notes] [Registered Notes]
	[Temporary Global Note exchangeable for a Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Notes only in the limited circumstances specified in Condition 1.]
	[Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Notes only in the limited circumstances specified in Condition 1]
	[Permanent Global Certificate which is exchangeable for definitive Notes only in the limited circumstances specified in Condition 1]
Form (Verbriefung):	[Inhaberschuldverschreibungen] [Namensschuldverschreibungen]
	[Vorläufige Globalurkunde umtauschbar in Dauer-Globalurkunde, welche ausschließlich unter den in § 1 angegebenen Umständen in Einzelurkunden umgetauscht werden kann ]
	[Dauer-Globalurkunde, welche ausschließlich

- unter den in § 1 angegebenen Umständen in Einzelurkunden umgetauscht werden kann]
- [Dauer-Globalzertifikat, welches ausschließlich unter den in § 1 angegebenen Umständen in Einzelurkunden umgetauscht werden kann]
51. Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Business Days:
- Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltage:
- [Not Applicable / give details] (Note that this item relates to the date and place of payment, and not interest period end dates)
- (Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten) (Bitte beachten, dass diese Angabe sich auf den Ort der Zahlung bezieht und nicht auf die Länge der Zinsperiode)
52. Details relating to Partly Paid Notes: amount of each payment comprising the Issue Price and date on which each payment is to be made and consequences (if any) of failure to pay, including any right of the Issuer to forfeit the Notes and interest due on late payment:
- Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen: Betrag jeder Zahlung unter Angabe des Emissionspreises und des Tages, an dem die betreffende Einzahlung zu leisten ist, sowie (falls anwendbar) Rechtsfolgen bei Nichteinzahlung, einschließlich jeglichen Rechts der Emittentin, bei verspäteter Einzahlung Schuldverschreibungen nicht zu übertragen und Zinsen nicht zu zahlen:
- [Not Applicable / give details]
- [Nicht anwendbar / Angabe von Einzelheiten]
53. Tax Gross up (Condition 6)
- Steuerausgleich (§ 6)
- [Tax Gross-up is [not] payable for the Notes]
- [Für die Schuldverschreibungen ist [ein / kein] Steuerausgleich zahlbar]
54. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:
- Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:
- [Not Applicable / The provisions annexed to these Final Terms apply]
- [Nicht anwendbar/ Es gelten die Bestimmungen im Anhang zu den Endgültigen Bedingungen]
55. Consolidation provisions:
- Konsolidierungsbestimmungen:
- [Not Applicable/ The provisions annexed to these Final Terms apply]
- [Nicht anwendbar / Es gelten die Bestimmungen in im Anhang zu den Endgültigen Bedin-

- gungen]
56. Other terms or special conditions:<sup>20</sup> [Not Applicable / *give details*]  
 Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen:<sup>21</sup> [Nicht anwendbar /*Angabe von Einzelheiten*]
57. Other final terms: [Not Applicable/*give details*]  
*(When adding any other final terms, consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.)*
- Andere Endgültige Bedingungen [Nicht anwendbar /*Angabe von Einzelheiten*]  
*(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 Prospekttrichtlinie notwendig machen würden.)*

## DISTRIBUTION

### ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

58. (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.)*
- Falls syndiziert: Namen und Adressen des oder der Lead Manager(s) und Übernahmeverpflichtung(en) [Nicht anwendbar /*Angabe des Namens, Adresse(n) und Übernahmeverpflichtung(en)*]

---

<sup>20</sup> If Consolidated Conditions are to be used, please add the following here:

"The full text of the Conditions which apply to the Notes are set out in the Annex hereto, which Conditions replace in their entirety those appearing in the Prospectus for the purposes of these Notes and such Conditions will prevail over any other provision to the contrary."

<sup>21</sup> Sofern die Konsolidierten Bedingungen anzuwenden sind, bitte folgendes hinzufügen:

"Der vollständige Text der Bedingungen, die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind, ist im Anhang hierzu festgelegt. Diese Bedingungen ersetzen komplett die im Prospekt enthaltenen Bedingungen und gehen allen abweichenden Regelungen vor."

- ger(s) und des oder der Manager(s) und Übernahmeverpflichtung; *(Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusbasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.)*
- (ii) Date of [Subscription] Agreement: [●]  
Datum des Übernahmevertrages [●]
- (iii) Stabilising Agent(s) (if any): [Not Applicable / give name]  
Stabilising Agent(s): [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
- (iv) Dealer's commission: [●]  
Provision der Dealer: [●]
- (v) Notification Process for allotted amount [●]  
Zuteilungsverfahren [●]
59. If not syndicated, name of Dealer: [Not Applicable / give name]  
Falls nicht syndiziert: Name des Dealers [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
60. 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)*  
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)*
61. Additional selling restrictions: [Not Applicable / give details]  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

## OPERATIONAL INFORMATION

## TECHNISCHE ANGABEN

62. ISIN Code: [●]
63. Common Code: [●]
64. Clearing System(s): [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Börsenplatz 7 – 11, D-60313 Frankfurt am Main]  
 [Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels]  
 [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg]  
 [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria]  
 [Other / additional Clearing System  
 (*give name(s) and number(s)*)]  
 [Not Applicable]
- Clearing System(e): [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Börsenplatz 7 – 11, D-60313 Frankfurt am Main]  
 [Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel]  
 [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg]  
 [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien]  
 [Anderes / zusätzliches Clearing System]  
 (*Angabe von Einzelheiten*)  
 [Nicht anwendbar]
65. Principal Paying Agent: [●]  
 Hauptzahlstelle: [●]
66. Additional Paying Agent(s) (if any): [●]  
 Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar): [●]  
 Paying Agent, if Notes are listed on a stock exchange [ÖVAG] (*where Notes are listed on the Vienna Stock Exchange*)

- [●]
- Zahlstelle, falls Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind [ÖVAG] (*wenn die Schuldverschreibungen an der Wiener Börse notieren*)
- [●]
67. Calculation Agent: [●]  
 Berechnungsstelle: [●]
68. Applicable TEFRA Rules: [D-Rules] [C-Rules] [none]  
 Anzuwendende TEFRA Regeln: [D-Rules][C-Rules][keine]
69. Website for notices: [●]  
 Website für Bekanntmachungen: [●]
70. Governing Law: Austrian law  
 Anwendbares Recht: Österreichisches Recht
71. Binding Language: [German]  
 [English]  
 [German, with non-binding English translation]  
 [English, with non-binding German translation]  
 Bindende Sprache: [Deutsch]  
 [English]  
 [Deutsch, mit unverbindlicher englischer Übersetzung]  
 [Englisch, mit unverbindlicher deutscher Übersetzung]
72. The aggregate principal amount of Notes has been translated into Euro at the rate of [amount] [currency] = 1 Euro, producing the sum of: Euro [●]  
 Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wurde in Euro zum Kurs von [Betrag] [Währung] = 1 Euro umgerechnet, dies ergibt einen Betrag von: Euro [●]

## [LISTING AND ADMISSION TO TRADING APPLICATION

These Final Terms comprise the final terms required to list and have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of 14 June 2006.]

#### **[ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL**

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen gemäß des Euro 6.000.000.000 Debt Issuance Programms vom 14.6.2006 an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.]

#### **[NO MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT**

[Other than as disclosed in this document, there / There]<sup>22</sup> has been no significant change in the financial condition of [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] or the Group since [insert date of last audited accounts or interim accounts (if later)] and no material adverse change in the financial condition of [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] or the Group since [insert date of last published annual accounts].]

#### **[ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER NACHTEILIGER VERÄNDERUNGEN**

[Außer den hierin angegebenen Veränderungen hat es / Es hat]<sup>23</sup> in Bezug auf die Finanzlage der [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] oder der Gruppe seit [Datum des aktuellsten Jahresberichts oder Zwischenberichts (falls aktueller)] keine wesentlichen Änderungen gegeben, und keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in Bezug auf die Finanzlage der [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] und oder Gruppe seit [Datum des letzten veröffentlichten Jahresabschlusses].

#### **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] / [Investkredit Bank AG]

By:

Duly authorised

By:

Duly authorised

---

<sup>22</sup> In respect of Notes, if any material change is disclosed in the Final Terms, consideration should be given as to whether or not such disclosure should be made by means of a Supplement to the Prospectus rather than in a Final Terms.

<sup>23</sup> Wenn in Bezug auf die Schuldverschreibungen eine wesentliche Veränderung in den Endgültigen Bedingungen mitgeteilt wird, ist abzuwägen, ob eine solche Erklärung eher im Rahmen eines Nachtrags zum Prospekt vorzunehmen ist, als im Rahmen der Endgültigen Bedingungen.



[ANNEX<sup>24</sup>

Specific Risk Factors]

[ANNEX<sup>24</sup>

Spezielle Risikofaktoren]

[ANNEX<sup>25</sup>

Additional Taxation disclosure]

[ANNEX<sup>25</sup>

Zusätzliche Steuerinformationen]

[ANNEX<sup>26</sup> Consolidated Terms]

[ANNEX<sup>26</sup> Konsolidierte Bedingungen]

---

<sup>24</sup> Specific risk factors to be attached to the Final Terms if appropriate. / Spezielle Risikofaktoren einfügen falls erforderlich.

<sup>25</sup> Additional Tax disclosure to be attached to the Final Terms if appropriate. / Zusätzliche Steuerinformationen einfügen falls erforderlich.

<sup>26</sup> Insert Consolidated Conditions / Konsolidierte Bedingungen einfügen

**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:

The Issuer will not provide any post-issuance information in relation to the underlying.

Informationen nach Emission:

Die Emittentin wird nach Emission keine Informationen bezüglich der Basiswerte liefern.

### 3. [NOTIFICATION]

The [include name of competent authority in EEA home Member State] [has been requested to provide/has provided - *(include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues)*] the [include names of competent authorities of host Member States] with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

#### [NOTIFIZIERUNG]

[Bei der [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] wurde die Übermittlung einer Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] beantragt] *(einfügen im Falle einer Emission, die mit der Errichtung bzw. der Aufdatierung eines Programmes einhergeht)*

[Die [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] hat die Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] übermittelt]. (einfügen für nachfolgende Emissionen)]

#### **4 [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

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

#### **[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<sup>27</sup>**

#### **GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN<sup>27</sup>**

[Not Applicable]<sup>27</sup>

[(i) Reasons for the offer [●]

*(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]*

[(i) Gründe für das Angebot [●]

*(Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)]*

[(ii) Estimated net proceeds.<sup>28</sup> [●]

*(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*

---

<sup>27</sup> Clauses (i), (ii) and (iii) are only applicable, i.e. disclosure in (i), (ii) and (iii) is only necessary to include, if the Notes are derivative securities to which Annex XII to the Prospectus Directive Regulation applies.

Angaben zu den Punkten (i), (ii) und (iii) sind nur notwendig bzw. diese Punkte anwendbar, wenn es sich bei den Schuldverschreibungen um derivative Schuldverschreibungen handelt, für die Annex XII der Prospektverordnung anwendbar ist.

*proposed uses state amount and sources of other funding.)*

[(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse<sup>28</sup>

[●]

*(Falls Erlöse für mehr als einen Verwendungszweck benutzt werden, hier aufzählen und nach Priorität ordnen. Falls Erlöse nicht für die Refinanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreichen, Betrag und Quellen der anderen Refinanzierung nennen.)*

[(iii)] Estimated total expenses:<sup>28</sup>

[●] [Include breakdown of expenses.]

[(iii) Geschätzte Gesamtkosten:<sup>28</sup>

[●] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]

## 6 [Fixed Rate Notes only - YIELD

### [ausschließlich festverzinsliche Schuldverschreibungen - RENDITE

Indication of yield:

[●]

Calculated as [include details of method of calculation in summary form] on the Issue Date.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.]

Angabe der Rendite

[●]

Berechnet gemäß [kurz Einzelheiten der Berechnungsmethode einfügen] am Begebungstag.

Wie oben beschrieben, wurde die Rendite am Begebungstag auf Basis des Emissionspreises berechnet. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.]

## 7 [Floating Rate Notes only - HISTORIC INTEREST RATES

Details of historic [LIBOR/EURIBOR/other] rates can be obtained from [Telerate][●].]

[●]]

### [Nur variabel verzinsten Schuldverschreibungen - HISTORISCHE ZINSSÄTZE

---

<sup>28</sup> Only necessary to include disclosure of net proceeds at (ii) and total expenses at (iii) where any disclosure is included at (i) above.

Eine Angabe zu den Punkten (ii) und (iii) ist nur notwendig, wenn Angaben zu Punkt (i) eingefügt wurden.

Einzelheiten der historischen [LIBOR/EURIBOR/andere] Sätze sind erhältlich bei [Telera-  
te][●].]

[●]

## **8 [INDEX-LINKED OR CREDIT LINKED OR OTHER VARIABLE-LINKED NOTES ONLY - PERFORMANCE OF INDEX/FORMULA/OTHER VARIABLE, EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDERLYING<sup>29</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Share] [Share Basket] [Index] [Index Bas-  
ket] [insert any other type of instrument or asset] to which the Notes are linked [(the "**Reference  
Assets**")]] [(Entities) (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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In  
particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accu-  
racy or completeness of the information set forth herein concerning the Reference Assets or the  
Reference Entities of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the  
accuracy or completeness of such information.]

## **[AUSSCHLIEßLICH INDEXGEBUNDENE ODER KREDITEREIGNISABHÄNGIGE SCHULDVERSCHREIBUNGEN ODER SOLCHE, DIE VON EINEM ANDEREN VARIABLEN BASISWERT ABHÄNGIG SIND - WERTENTWICKLUNG DES INDEX/ANDEREN BASISWERTES, ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>29</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Aktie] [dm Aktienkorb] [den Index] [den Indexkorb] [anderes Instrument oder Einheit einfügen] [Unternehmen] auf die sich die Schuldverschreibungen beziehen [(die "**Basiswerte**")]] [(die "**Referenzschuldner**")]], bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Infor-  
mationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusam-

---

<sup>29</sup> Need to include details of where past and future performance and volatility of the index/formula/other variable can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident. [Where the underlying is an index need to include the name of the index and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained. Where the underlying is not an index need to include equivalent information. ]

Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des Index/der Formel oder eines anderen Basiswertes erhältlich sind und eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können. [Falls der Basiswert ein Index, der von der Emittentin gesponsert wird, Name des Index und Beschreibung einfügen, falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde, Einzelheiten wo Informationen in Bezug auf den Index erhältlich sind. Bei anderen Basiswerten, gleichwertige Informationen einfügen.]

mengestellt oder zusammengefasst wurden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen von der Emittentin [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert) übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte oder die Referenzschuldner zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**9 [DUAL REDEMPTION NOTES ONLY - PERFORMANCE OF RATE[S] OF EXCHANGE AND EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT<sup>30</sup>**

[●]

**[NUR FÜR DOPPELWÄHRUNGSSCHULDVERSCHREIBUNGEN - WERTENTWICKLUNG DES/DER WECHSELKURSE(S) UND ERKLÄRUNG DER AUSWIRKUNG AUF DEN WERT DES INVESTMENTS<sup>30</sup>**

[●]

---

<sup>30</sup> Need to include details of where past and future performance and volatility of the relevant rate[s] can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and the circumstances when the risks are most evident.]

Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität der jeweiligen Sätze erhältlich sind und eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch das Underlying beeinflusst wird und die Umstände unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können]

## 5.6 Terms and Conditions of the Warrants – Emissionsbedingungen der Optionsscheine

### **Bedingungen der Optionsscheine ("Bedingungen")**

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

*[Im Fall von Call-Optionsscheinen einfügen:*

### **Terms and Conditions of the Warrants (the "Conditions")**

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

*[In the case of Call-Warrants insert:*



## § 1 Form; Optionsrecht

(a) Die **[Emittentin einfügen]** (die "**E-mittentin**") begibt **[Anzahl einfügen]** auf Inhaber lautende **[Aktienoptionsscheine]** **[Aktienkorboptionsscheine]** **[Indexoptionsscheine]** **[Indexkorboptionsscheine]** **[Rohstoffoptionsscheine]** **[Rohstoffkorboptionsscheine]** **[Kontraktoptionsscheine]** **[Kontraktkorboptionsscheine]** **[Währungsoptionsscheine]** **[Währungskorboptionsscheine]** **[Zinsoptionsscheine]** **[Zinskorboptionsscheine]** **[sonstige Optionsscheine einfügen]** (die "**Optionsscheine**") als Kaufoption **[im Fall einer Daueremission einfügen: im Wege einer Daueremission]** mit einer Laufzeit bis **[Laufzeitende einfügen]**. Der Emissionspreis **[beträgt pro Optionsschein [Emissionspreis oder Berechnungsmethode einfügen]]** **[im Falle einer Daueremission einfügen: wird von der Emittentin laufend festgesetzt.]**

Die Optionsscheine beziehen sich auf **[die [●] Aktie]** **[den [●] Aktienkorb]** **[den [●] Index]** **[den [●] Indexkorb]** **[den [●] Rohstoff]** **[den [●] Rohstoffkorb]** **[den [●] Future-Kontrakt]** **[den [●] Futures-Korb]** **[die [●] Währung]** **[den [●] Währungskorb]** **[den [●] Zinssatz]** **[den [●] Zinssatzkorb]** (der "**Basiswert**"). Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen **[im Falle einer Erfüllung durch Zahlung des Differenzbetrages einfügen: einen Barbetrag in [Währung] (die "Festgelegte Währung") in der Höhe der Differenz (der "Differenzbetrag") des Basiskurses zum am jeweiligen Ausübungstag festgestellten Abrechnungspreis, multipliziert mit dem [im Falle von Optionsscheinen auf Futures-Kontrakte einfügen: jeweils aktuellen] Bezugsverhältnis ausbezahlt]** **[im Falle von physischer Lieferung einfügen: den/die entsprechenden Basiswert(e) physisch geliefert]** zu bekommen.

Der Basiskurs beträgt: **[Basiskurs einfügen]**.

Das Bezugsverhältnis beträgt **[Bezugsverhältnis einfügen]** (das "**Bezugsverhältnis**") **[im Falle von Optionsscheinen auf Futures einfügen: und wird jeweils zum Stichtag des**

## 1. Form; Option Right

(a) The **[insert issuer]** (the "**Issuer**") issues **[insert number]** bearer **[Share Warrants]** **[Share Basket Warrants]** **[Index Warrants]** **[Index Basket Warrants]** **[Commodity Warrants]** **[Commodity Basket Warrants]** **[Future Contract Warrants]** **[Future Basket Warrants]** **[Currency Warrants]** **[Currency Basket Warrants]** **[Interest Rate Warrants]** **[Interest Basket Warrants]** **[insert other Warrants]** (the "**Warrants**") as Call-Warrant **[in case of a permanent issue insert: by way of a permanent issue]** with a term until **[insert maturity date]**. The issue price **[amounts to [insert Issue Price or calculation method] for each Warrant]** **[in the case of a Permanent Issue insert: will be determined by the Issuer on a permanent basis.]**

The Warrants relate to **[the [●] Share]** **[the [●] Share Basket]** **[the [●] Index]** **[the [●] Index Basket]** **[the [●] Commodity]** **[the [●] Commodity Basket]** **[the [●] Future Contract]** **[the [●] Future Basket]** **[the [●] Currency]** **[the [●] Currency Basket]** **[the [●] Interest Rate]** **[the [●] Interest Rate Basket]** (the "**Underlying**"). Each Warrantholder shall be entitled pursuant to these Conditions to receive **[in the case of cash-settled Warrants insert: an amount in cash in [Currency] (the "Specified Currency") of the difference (the "Settlement Amount") of the Base Price to the Settlement Price as determined on the respective Exercise Date, multiplied by the Subscription Rate]** **[in case of Warrants relating to Future-Contract insert: current as of such date]** **[in the case of physically settled Warrants insert: physically-delivered the respective Underlying(s)].**

The Base Price amounts to: **[insert Base Price]**.

The subscription rate shall be **[insert Subscription Rate]** (the "**Subscription Rate**") **[in case of Warrants relating to Futures insert: and shall be adjusted as of the deter-**

Roll-Over insoweit durch die Emittentin angepasst, als dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Future-Kontraktes durch den nächsten Future-Kontrakt als Basiswert erforderlich erscheint. Hierbei ist der Optionsschein gläubiger so zu stellen, dass der wirtschaftliche Wert der Optionsscheine soweit wie möglich durch den Roll-Over nicht beeinträchtigt wird. "**Roll-Over**" meint [**Definition von Roll-Over einfügen**].]

Die Anzahl der Optionsscheine, die ausgeübt werden müssen, um von der Emittentin am Ausübungstag die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen, beträgt mindestens [**Mindestausübungsanzahl einfügen**] Optionsscheine einer Serie oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

Die Emittentin beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen aktuelle Ankauf- und Verkaufskurse zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch gegenüber dem Optionsscheininhaber keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse und haftet nicht für die Höhe oder das Zustandekommen derartiger Kurse.]

[**Sonstige Details einfügen**].]

[*Im Fall von Put-Optionsscheinen einfügen:*

## § 1 Form; Optionsrecht

(a) Die [**Emittentin einfügen**] (die "**Emittentin**") begibt [**Anzahl einfügen**] auf Inhaber lautende [Aktienoptionsscheine] [Aktienkorboptionsscheine] [Indexoptionsscheine] [Indexkorboptionsscheine] [Rohstoffoptionsscheine] [Rohstoffkorboptionsscheine] [Kontraktoptionsscheine] [Kontraktkorboptionsscheine] [Währungsoptionsscheine] [Währungskorboptionsscheine] [Zinsoptionsscheine] [Zinskorboptionsscheine] [**sonstige Optionsscheine einfügen**] (die "**Optionsscheine**") als Verkaufsoption [**im Fall einer Daueremission einfügen**: im Wege einer Daueremission] mit einer Laufzeit bis [**Laufzeitende einfügen**]. Der Emissionspreis [beträgt pro Optionsschein [**Emissionspreis oder Berechnungsmethode einfügen**]] [**im Falle einer Daueremission einfügen**: wird von der Emittentin laufend festgesetzt.]

mination date of each Roll-Over to the extent the Issuer deems it necessary due to the replacement as Underlying of the expiring Future Contract by the next Future Contract. The Warrantholder shall be treated to the effect that the economic value of the Warrant is not affected, to the extent possible. "**Roll-Over**" shall mean [**insert definition of Roll-Over**].]

The number of Warrants that have to be exercised in order to request from the Issuer on the Exercise Date the payment of the Settlement Amount amounts to a minimum of [**insert Minimum Exercise Number**] Warrants of a Series or a whole-numbered multiple thereof.

The Issuer intends to quote current purchase and sale prices under normal market conditions. However, the Issuer shall not be obliged to the Warrantholder to provide such prices and shall be liable neither for the amount nor the materialisation of such quotations.]

[**Insert other details**].]

[*In the case of Put-Warrants insert:*

## 1. Form; Option Right

(a) The [**insert issuer**] (the "**Issuer**") issues [**insert number**] bearer [Share Warrants] [Share Basket Warrants] [Index Warrants] [Index Basket Warrants] [Commodity Warrants] [Commodity Basket Warrants] [Future Contract Warrants] [Future Basket Warrants] [Currency Warrants] [Currency Basket Warrants] [Interest Rate Warrants] [Interest Basket Warrants] [**insert other Warrants**] (the "**Warrants**") as Put-Warrant [**in case of a permanent issue insert**: by way of a permanent issue] with a term until [**insert maturity date**]. The issue price [amounts to [**insert Issue Price or calculation method**] for each Warrant] [**in the case of a Permanent Issue insert**: will be determined by the Issuer on a permanent basis.]

Die Optionsscheine beziehen sich auf [die [●] Aktie] [den [●] Aktienkorb] [den [●] Index] [den [●] Indexkorb] [den [●] Rohstoff] [den [●] Rohstoffkorb] [den [●] Kontrakt] [den [●] Kontraktkorb] [die [●] Währung] [den [●] Währungskorb] [den [●] Zinssatz] [den [●] Zinssatzkorb] (der "**Basiswert**"). Jeder Optionsscheininhaber hat das Recht, nach Maßgabe dieser Optionsscheinbedingungen **[im Falle einer Erfüllung durch Zahlung des Differenzbetrages einfügen:** einen Barbetrag in [Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") in der Höhe der Differenz (der "**Differenzbetrag**") des am jeweiligen Ausübungstag festgestellten Abrechnungspreises zu dem Basiskurs, multipliziert mit dem **[im Falle von Optionsscheinen auf Futures-Kontrakte einfügen:** jeweils aktuellen] Bezugsverhältnis, ausbezahlt zu bekommen] **[im Falle von physischer Lieferung einfügen:** den/die entsprechenden Basiswert(e) physisch zu liefern].

Das Bezugsverhältnis beträgt **[Bezugsverhältnis einfügen]** (das "**Bezugsverhältnis**") **[im Falle von Optionsscheinen auf Futures einfügen:** und wird jeweils zum Stichtag des Roll-Over insoweit durch die Emittentin angepasst, als dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Future-Kontraktes durch den nächsten Future-Kontrakt als Basiswert erforderlich erscheint. Hierbei ist der Optionsscheingläubiger so zu stellen, dass der wirtschaftliche Wert der Optionsscheine soweit wie möglich durch den Roll-Over nicht beeinträchtigt wird. "**Roll-Over**" meint **[Definition von Roll-Over einfügen].]**

Die Anzahl der Optionsscheine, die ausgeübt werden müssen, um von der Emittentin am Ausübungstag die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen, beträgt mindestens **[Mindestausübungsanzahl einfügen]** Optionsscheine einer Serie oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

Die Emittentin beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen aktuelle Ankauf- und Verkaufskurse zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch gegenüber dem Optionsscheininhaber keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse und haftet nicht für die

The Warrants relate to [the [●] Share] [the [●] Share Basket] [the [●] Index] [the [●] Index Basket] [the [●] Commodity] [the [●] Commodity Basket] [the [●] Future Contract] [the [●] Future Basket] [the [●] Currency] [the [●] Currency Basket] [the [●] Interest Rate] [the [●] Interest Rate Basket] (the "**Underlying**"). Each Warrantholder shall be entitled pursuant to these Conditions to receive **[in the case of cash-settled Warrants insert:** an amount in cash in [insert Currency] (the "**Specified Currency**") of the difference (the "**Settlement Amount**") of the Base Price to the Settlement Price as determined on the respective Exercise Date, multiplied by the Subscription Rate] **[in case of Warrants relating to Future-Contract insert:** current as of such date] **[in the case of physically-settled Warrants insert:** physically-delivered the respective Underlying(s)].

The Subscription Rate is **[insert Subscription Rate]** (the "**Subscription Rate**") **[in case of Warrants relating to Futures insert:** and shall be adjusted as of the determination date of each Roll-Over to the extent the Issuer deems it necessary due to the replacement as Underlying of the expiring Future Contract by the next Future Contract. The Warrantholder shall be treated to the effect that the economic value of the Warrant is not affected, to the extent possible. "**Roll-Over**" shall mean **[insert definition of Roll-Over].]**

The number of Warrants that have to be exercised in order to request from the Issuer on the Exercise Date the payment of the Settlement Amount amounts to a minimum of **[insert Minimum Exercise Number]** Warrants of a Series or a whole-numbered multiple thereof.

The Issuer intends to quote current purchase and sale prices under normal market conditions. However, the Issuer shall not be obliged to the Warrantholder to provide such prices and shall be liable neither for the amount nor the materialisation of such quotations.]

Höhe oder das Zustandekommens derartiger Kurse.]

(b) Die Optionsscheine sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**" oder "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle für] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**") [Clearstream Banking Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Wien ("**OeKB**") [der Emittentin als Eigenverwahrerin] [anderes Clearing System] ([zusammen] das "**Clearing System**"), hinterlegt ist. Jede Dauer-Globalurkunde trägt die (im Falle von Globalurkunde(n)) eigenhändigen oder (im Falle von Einzelkunden) faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin.

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

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

Einzelkunden werden nicht ausgegeben, es sei denn, (i) das Clearing System schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearing System an die Stelle des Clearing Systems. In diesen Fällen wird die Globalurkunde ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen Einzelkunden mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.

(b) The Warrants are represented by a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**" or "**Global Note**") without coupons which is deposited with [a common depository for] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") [Clearstream Banking Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("**OeKB**") [the Issuer as own depository] [other clearing system] ([together] the "**Clearing System**"). Each Permanent Global Note shall bear the manual (in the case of Global Note(s)) or facsimile (in the case of definitive Notes) signatures of two duly authorised officers of the Issuer as well as the manual signature of an authentication officer of the Principal Paying Agent.

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

The holders of Warrants ("**Warrantholders**") 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.

Definitive Warrants will not be issued, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or similar reasons) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business or does in fact do so and in either case the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such cases, the Global Note will be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 2 Rang

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

[Sonstige Details einfügen.]

## § 3 Optionsfrist, Ausübung

[Für Optionsscheine amerikanischer Ausübungsart einfügen:]

(a) Das Optionsrecht kann vom Optionscheininhaber in der Zeit vom [Optionsfrist einfügen] ausgeübt werden (die "Optionsfrist"). Mit Ablauf der Optionsfrist erlöschen die Optionsrechte.]

[Für Optionsscheine europäischer Ausübungsart einfügen:]

(a) Das Optionsrecht kann vom Optionscheininhaber nur am [Ausübungstag einfügen] (der "Ausübungstag") ausgeübt werden.]

(b) Das Optionsrecht wird in der Weise ausgeübt, dass der Optionsscheininhaber bei der Emittentin eine schriftliche Erklärung (die "Ausübungserklärung") einreicht und die Optionsscheine auf die Emittentin überträgt, und zwar entweder

(i) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Emittentin, die Optionsscheine aus dem gegebenenfalls bei der Emittentin unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen, oder

(ii) durch Lieferung der Optionsscheine auf das [Lieferkonto einfügen] (das "Lieferkonto") der Emittentin.

(c) Die Ausübungserklärung muss unter anderem folgende Informationen enthalten:

(i) den Namen und die Anschrift des Ausübenden,

[Insert other details.]

## 2. Status

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

[Insert other details.]

## 3. Option Period, Exercise

[For American Style Warrants insert:]

(a) The option rights may be exercised by the Warranholder during [insert Option Period] (the "Option Period). After expiry of the Option Period the option rights shall become void.]

[For European Style Warrants insert:]

(a) The option right may only be exercised by the Warranholder on [insert Exercise Date] (the "Exercise Date").]

(b) The option right may only be exercised by submission of a written notice (the "Exercise Notice") by the Warranholder to the Issuer and the transfer of the Warrants to the Issuer, either

(i) by irrevocable order to the Issuer to withdraw the Warrants from a securities account which is, as the case may be, kept with Issuer, or

(ii) by delivery of the Warrants to the [insert Delivery Account] (the "Delivery Account") of the Issuer.

(c) The Exercise Notice shall *inter alia* contain the following information:

(i) Name and address of the person exercising the Warrant,

- |  |   |
|--|---|
| <p>(ii) die ISIN und die Anzahl der Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt wird, und</p> <p>(iii) die Angabe eines bei einem Kreditinstitut unterhaltenen <b>[bei Erfüllung durch Zahlung des Differenzbetrages einfügen:</b> Kontos, auf das der Differenzbetrag überwiesen werden soll] <b>[bei Put-Optionsscheinen, die durch physische Lieferung erfüllt werden, einfügen:</b> Kontos, auf das der dem Basiskurs entsprechende Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll] <b>[bei Call-Optionsscheinen, die durch physische Lieferung erfüllt werden, einfügen:</b> Depots, auf das der (die) Basiswert(e) geliefert werden soll(en)].</p> | <p>(ii) the ISIN and the number of Warrants which were exercised, and</p> <p>(iii) details of <b>[in the case of cash-settled Warrants insert:</b> an account to which the Settlement Amount shall be transferred] <b>[in the case of physically-settled Put Warrants insert:</b> an account to which the settlement amount corresponding to the Base Price shall be transferred] <b>[in the case of physically-settled Call Warrants insert:</b> the securities account to which the Underlying(s) shall be delivered] kept with a credit institution.</p> |
|--|---|

Die Ausübungserklärung ist bindend und unwiderruflich.

The Exercise Notice shall be binding and irrevocable.

*[Im Falle von Aktien(-korb)optionsscheinen folgenden Text einfügen:*

*[In the case of Share(Basket) Warrants insert the following wording:*

- |  |   |
|--|---|
| <p>(d) Das Optionsrecht kann nicht ausgeübt werden:</p> <p>(i) während des Zeitraumes zwischen dem Tag, an dem die <b>[Gesellschaft(en) einfügen]</b> (die "<b>Gesellschaft(en)</b>") ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von</p> <p>(A) neuen Aktien, oder</p> <p>(B) Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit Wandel- oder Optionsrechten auf Aktien der Gesellschaft</p> <p>veröffentlich(t)(en), und dem ersten Tag nach Ablauf der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist;</p> <p>(ii) vor und nach der Hauptversammlung der Gesellschaft(en), im Zeitraum vom letzten Hinterlegungstag (einschließ-</p> | <p>(d) The option right may not be exercised:</p> <p>(i) in the period of time between the day on which the <b>[insert Company(ies)]</b> (the "<b>Company(ies)</b>") have published an offer to the shareholders to subscribe</p> <p>(A) new shares, or</p> <p>(B) bonds or other securities providing for conversion- or option rights with regard to shares of the Company,</p> <p>and the first day after the expiry of the time period during which such subscription right could have been exercised.</p> <p>(ii) before and after the general meeting of the Company(ies), during the period of time between the last day of deposit (in-</p> |
|--|---|

lich) für die Aktien und dem dritten Geschäftstag (einschließlich) nach einer (oder, wenn mehrere, der letzten) Hauptversammlung; und

- (iii) an Bank- und Börseschließtagen in Österreich oder im jeweiligen Heimatmarkt des Basiswertes.

Ist die Ausübung des Optionsrechts am letzten Tag der Optionsfrist nach Maßgabe von § 3(d)(i) bis (iii) ausgesetzt, verlängert sich die Optionsfrist bis zum nächstmöglichen Ausübungstag.]

[(d)]/[(e)] Als Ausübungstag des Optionsrechts gilt der Geschäftstag, an dem der Emittentin vor 10:00 Uhr (Ortszeit Wien) die Ausübungserklärung in Wien zugegangen ist und die Optionsscheine auf das in Absatz § 3(b)(ii) genannte Konto der Emittentin übertragen worden sind bzw die in § 3(b)(i) genannte unwiderrufliche Anweisung erteilt worden ist.

*[Im Falle von Aktien(-korb)optionsscheinen folgenden Text einfügen (nicht erforderlich für durch physische Lieferung erfüllbare Put-Optionsscheine):*

[(e)]/[(f)] Als Abrechnungspreis am jeweiligen Ausübungstag wird der Schlusskurs des Basiswertes (oder der Basiswerte) an der jeweiligen Heimatbörse am Ausübungstag herangezogen.] **[andere Methode einfügen]**

*[Für Indexoptionsscheine und Indexkorboptionsscheine einfügen:*

[(e)]/[(f)] Als Abrechnungspreis am jeweiligen Ausübungstag wird der in Indexpunkten ausgedrückte Schlusskurs des Basiswertes (oder der Basiswerte) herangezogen, der am Ausübungstag von der Emittentin festgelegt wird.] **[andere Methode einfügen]**

*[Für Rohstoffoptionsscheine und Rohstoffkorboptionsscheine einfügen (nicht erforderlich für durch physische Lieferung erfüllbare Put-Optionsscheine):*

[(e)]/[(f)] Als Abrechnungspreis am jeweiligen Ausübungstag wird **[Berech-**

cluding) of the shares and the third Business Day (including) after the (or in case there are several, the last) general meeting has taken place, and

- (iii) on bank and stock exchange holidays in Austria or in the domestic market of the Underlying.

If the exercise of the option right is suspended at the last day of the Option Period pursuant to Condition 3(d)(i) to (iii), the Option Period shall be extended to the next possible Exercise Date.]

[(d)]/[(e)] The Exercise Date shall be the Business Day on which the Issuer has received the Exercise Notice before 10:00 a.m. (local time Vienna) in Vienna and the Warrants were transferred to the account specified in Condition 3(b)(ii) or the irrevocable order specified in Condition § 3(b)(i) was given.

*[In the case of Share(Basket) Warrants other than physically settled Put Warrants insert the following wording:*

[(e)]/[(f)] The Settlement Price on the respective Exercise Date shall be the closing price of the Underlying (or the Underlyings) on the Relevant Exchange on the Exercise Date.] **[insert other method]**

*[For Index Warrants and Index Basket Warrants insert:*

[(e)]/[(f)] The Settlement Price on the respective Exercise Date shall be the closing price expressed as index points of the Underlying (or of the Underlyings), which will be determined by the Issuer on the Exercise Date.] **[insert other method]**

*[For Commodity Warrants and Commodity Basked Warrants other than physically settled Put Warrants insert:*

[(e)]/[(f)] The Settlement Price on the respective Exercise Date shall be determined

**nungsmethode einfügen]** festgelegt.]

*[Für Optionsscheine auf Kontrakte, Währungen und Zinssätze einfügen (nicht erforderlich für durch physische Lieferung erfüllbare Put-Optionsscheine):*

[(e)]/[(f)] Als Abrechnungspreis am jeweiligen Ausübungstag wird **[Berechnungsmethode einfügen]** festgelegt.]

[(f)]/[(g)] Die Emittentin wird am [letzten Tag der Optionsfrist] [Ausübungstag] ohne weiteres Zutun und im Namen der Optionsscheininhaber das Optionsrecht für die Optionsscheine ausüben, deren Differenzbetrag positiv ist. Bei der Berechnung des Differenzbetrages werden Gebühren, Provisionen und sämtliche andere Kosten außer Acht gelassen, die durch die Emittentin oder durch eine andere vom Optionsscheininhaber mit der Ausübung der Optionsscheine beauftragte Stelle in Rechnung gestellt werden.

[(g)]/[(h)] Als "**Heimattbörsen**" werden die jeweiligen Börsen bezeichnet, an denen der Basiswert gehandelt wird und von der Emittentin bestimmt werden.

Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an [der] [den jeweiligen] Heimattbörse[n], wie zB die endgültige Einstellung der Feststellung der jeweiligen Aktienkurse an [der] [den] jeweiligen Heimattbörse[n] und Feststellung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität des Basiswertes, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Bekanntmachung als maßgebliche Wertpapierbörse (die "**Ersatzbörse**") zu bestimmen.

[(h)]/[(i)] Die **[Maßgebliche Terminbörse einsetzen]** ist "**Maßgebliche Terminbörse**" für Optionskontrakte (die "**Optionskontrakte**") auf den Basiswert.

Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Terminbörse, wie zB der endgültigen Einstellung der Notierung der Optionskontrakte an der Maßgeblichen Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die

**[insert method of calculation.]**

*[For Warrants relating to Futures, Currencies or Interest Rates other than physically settled Put Warrants insert:*

[(e)]/[(f)] The Settlement Price on the respective Exercise Date shall be determined **[insert method of calculation.]**

[(f)]/[(g)] The Issuer shall exercise the options right irrespective of any further act on behalf of the Warrantholder on [last day of the Option Period] [Exercise Date] with regard to Warrants which represent a Settlement Amount of more than zero. For purposes of calculating the Settlement Amount, fees, provisions and all other costs which are charged by the Issuer or by any other person instructed by the Warrantholder to exercise the Warrants shall be disregarded.

[(g)]/[(h)] "**Relevant Exchanges**" shall be the respective stock exchanges on which the Underlying is traded and which are determined by the Issuer.

In the case of a material change of the market conditions on the [respective] Relevant Exchange[s], e.g. definitive cessation of the determination of the respective share prices on the [respective] **Relevant Exchange[s]** and determination at another stock exchange or considerably limited liquidity of the Underlying, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to determine another stock exchange by notifying it as relevant exchange (the "**Substitute Exchange**").

[(h)]/[(i)] The **[insert Relevant Option Exchange]** shall be the "**Relevant Option Exchange**" for option contracts (the "**Option Contracts**") on the Underlying.

In the case of a material change of the market conditions on the Relevant Option Exchange, e.g. the definitive cessation of the quotation of Option Contracts on the Relevant Option Exchange or considerably limited liquidity, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to



Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung als maßgebliche Terminbörse (die "Ersatz-Terminbörse") zu bestimmen.

Im Fall der Ersetzung gilt jede Nennung der Heimatbörse bzw der Maßgeblichen Terminbörse als auf die Ersatzbörse bzw die Ersatz-Terminbörse bezogen.

[(i)]/[(j)] "Geschäftstag" [ist ein Tag, an dem Geschäfte über die Heimatbörse und die Maßgebliche Terminbörse abgewickelt werden können und grundsätzlich der Handel über die Eurex gewährleistet ist.] [Andere Definition einfügen]

[Sonstige Details einfügen.]

[Im Fall von Optionsscheinen einfügen, deren Basiswert ein Korb ist:

§ 4 [Indexkorb] [Aktienkorb] [Rohstoffkorb] [Futureskorb] [Währungskorb] [Zinssatzkorb]

[Beschreibung des Indexkorbes bzw. Aktienkorbes bzw. Rohstoffkorbes bzw. Futureskorbes bzw Währungskorbes bzw Zinssatzkorbes einfügen.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Im Fall von Optionsscheinen einfügen, die durch Zahlung des Differenzbetrages erfüllt werden:

#### § 5 Zahlung des Differenzbetrages

(a) Der Differenzbetrag wird durch die Emittentin berechnet und ist (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) endgültig und für alle Beteiligten bindend. Der Differenzbetrag ist innerhalb von fünf Geschäftstagen nach [bei amerikanischer Ausübungsart einfügen: dem Ausübungstag] [bei europäischer Ausübungsart einfügen: dem letzten Tag der Optionsfrist] zur Zahlung fällig. Die Zahlung des Differenzbetrages erfolgt auf das in der Ausübungserklärung genannte Konto oder durch Überweisung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des

determine another option exchange by notifying it as relevant option exchange (the "Substitute Option Exchange").

In the case of a substitution, each reference to the Relevant Exchange or the Relevant Option Exchange shall be deemed to be a reference to the Substitute Exchange or the Substitute Option Exchange, respectively.

[(i)]/[(j)] "Business Day" [shall be a day, on which trading can be carried out on the Relevant Exchange and the Relevant Option Exchange and trading via Eurex is principally ensured.] [insert other definition]

[Insert other details.]

[In case of Warrants whose Underlying is a basket, insert:

4. [Index Basket] [Share Basket] [Commodities Basket] [Futures Basket] [Currency Basket] [Interest Rate Basket]

[Insert description of the Index Basket, the Share Basket, the Commodity Basket, the Futures Basket or the Currency Basket or the Interest Rate Basket]].

[Insert other details.]

[In case of Warrants which are cash-settled insert:

#### 5. Payment of Settlement Amount

(a) The Settlement Amount shall be calculated by the Issuer and (absent manifest error) shall be final and binding on all persons involved. The Settlement Amount shall be due for payment within five Business Days after [in case of American Warrants insert: the Exercise Date] [in case of European Warrants insert: the last day of the Option Period]. The payment of the Settlement Amount shall be made to the account specified in the Exercise Notice or by transfer to, or to the order of, the Clearing System for credit to the accounts of the respective account holders of

Clearing Systems.

(b) Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Optionsscheine in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Beträge zu hinterlegen, die von den Optionsscheininhabern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit beansprucht worden sind, auch wenn die Optionsscheininhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen die Emittentin.

(e) Wenn ein für die Berechnung des Differenzbetrages relevanter Basiswert nicht bekannt gegeben wird oder der Handel eines Basiswertes oder mehrerer Basiswerte an den Heimatbörsen (zusammen mit den nachfolgend aufgeführten Terminbörsen, die "**Börsen**") oder der Handel in Derivaten auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Basiswerte] an den jeweiligen Terminbörsen ausgesetzt oder wesentlich eingeschränkt ist oder wird ("**Marktstörung**") und von der Maßgeblichen Terminbörse keine Regelung die Marktstörung betreffend getroffen wird, verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den ersten darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr besteht.

Dauert die Marktstörung länger als vier aufeinander folgende Geschäftstage, so wird die Emittentin nach ihrem billigem Ermessen einen Ersatzwert für [den fehlenden Basiswert] [die fehlenden Basiswerte] bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am fünften Geschäftstag gegen 10.00 Uhr (Ortszeit Wien) herrschenden Marktgegebenheiten entspricht und der wirtschaftlichen Stellung der Optionsscheininhaber weitgehend Rechnung trägt. Sollten jedoch innerhalb dieser vier Ge-

the Clearing System.

(b) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Warrants shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(d) The Issuer may deposit with the competent court amounts not claimed by Warrantholders within twelve months after the relevant due date, even though such Warrantholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Warrantholders against the Issuer shall cease.

(e) If an Underlying which is relevant for the calculation of the Settlement Amount is not published or if trading in an Underlying or several Underlyings on the Relevant Exchanges (together with the following option exchanges, the "**Exchanges**") or trading in derivatives concerning one or more Underlyings at the respective option exchanges is or will be suspended or substantially restricted ("**Market Disruption**") and if the Relevant Option Exchange does not make any arrangements with regard to the Market Disruption, the due date shall be postponed to the first Business Day on which the Market Disruption ceases to exist.

If the Market Disruption continues to exist for more than four consecutive Business Days, the Issuer shall determine a substitute value for [the lacking Underlying] [the lacking Underlyings] at its reasonable discretion, which in its opinion corresponds to the market conditions on the fifth Business Day at 10:00 a.m. (local time Vienna) and which largely takes into account the economic position of the Warrantholders. However, should within these four Business Days comparable derivatives

schäftstage vergleichbare Derivate auf den Basiswert an der Maßgeblichen Terminbörse verfallen und eingelöst werden, wird der von der Maßgeblichen Terminbörse festgesetzte Abrechnungspreis für die vergleichbaren Derivate zur Berechnung des Differenzbetrages herangezogen. In diesem Fall gilt der Verfalltermin für vergleichbare Derivate als letzter Tag der Optionsfrist. Die Emittentin wird die Bestimmung eines Ersatzwertes oder die Heranziehung vergleichbarer Derivate den Optionsscheininhabern bekanntgeben. Eine Verkürzung der Handelszeiten an den Börsen gilt für sich genommen nicht als Marktstörung.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Im Fall von Optionsscheinen einfügen, die durch physische Lieferung erfüllt werden:

## § 5 Erfüllung

(a) **[Im Falle von Call-Optionsscheinen, die durch physische Lieferung erfüllt werden, einfügen:** Die dem Bezugsverhältnis entsprechende Anzahl der Basiswerte ist innerhalb von fünf Geschäftstagen nach **[bei amerikanischer Ausübungsart einfügen:** dem Ausübungstag] **[bei europäischer Ausübungsart einfügen:** dem letzten Tag der Optionsfrist] zur Lieferung fällig, vorausgesetzt, dass vorher ein dem Basiskurs entsprechender Betrag dem Lieferkonto der Emittentin gutgebracht wurde. Die Lieferung der Basiswerte erfolgt auf das in der Ausübungserklärung genannte Depot oder durch Lieferung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.] **[Im Falle von Put-Optionsscheinen, die durch physische Lieferung erfüllt werden, einfügen:** Ein dem Basiskurs entsprechender Betrag ist innerhalb von fünf Geschäftstagen nach **[bei amerikanischer Ausübungsart einfügen:** dem Ausübungstag] **[bei europäischer Ausübungsart einfügen:** dem letzten Tag der Optionsfrist] zur Zahlung fällig, vorausgesetzt, dass vorher dem Lieferkonto der Emittentin eine dem Bezugsverhältnis entsprechende Anzahl an Basiswerten gutgebracht wurde. Die Zahlung des dem Basiskurs entsprechenden Betrages erfolgt auf das in der Ausübungserklärung genannte Konto oder

concerning the Underlying on the Relevant Option Exchange expire and be exchanged, the settlement price determined by the Relevant Option Exchange for such comparable derivatives shall be used for the calculation of the Settlement Amount. In this case, the day on which comparable derivatives expire shall be the last day of the Option Period. The Issuer shall notify the Warrantholders of the determination of a substitute value or the use of comparable derivatives. A shortening of the trading hours on the Exchanges shall *per se* not be a Market Disruption.]

[Insert other details.]

[In case of Warrants which are physically-settled insert:

## 5. Settlement

(a) **[In the case of physically-settled Call Warrants insert:** The number of Underlyings corresponding to the Subscription Rate shall be due for delivery within five Business Days after **[in case of American Warrants insert:** the Exercise Date] **[in case of European Warrants insert:** the last day of the Option Period], provided that an amount corresponding to the Base Price was credited in advance to the Delivery Account of the Issuer. The delivery of the Underlyings shall be made to the securities account specified in the Exercise Notice or by delivery to, or to the order of, the Clearing System for credit of the accounts of the respective account holders of the Clearing System.][**In the case of physically-settled Put Warrants insert:** An amount corresponding to the Base Price shall be due for payment within five Business Days after **[in case of American Warrants insert:** the Exercise Date] **[in case of European Warrants insert:** the last day of the Option Period], provided that such number of Underlyings as correspond to the Subscription Rate were delivered to the Delivery Account of the Issuer in advance. The payment of the amount corresponding to the Base Price shall be made to the account specified in the Exercise Notice or by transfer to, or to the order of, the Clearing System for credit of the accounts of the respective account holders of the Clearing

durch Überweisung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.]

(b) Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Optionsscheine in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(c) Die Emittentin wird durch Lieferung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Beträge oder Basiswerte zu hinterlegen, die von den Optionsscheininhabern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit beansprucht worden sind, auch wenn die Optionsscheininhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Optionsscheininhaber gegen die Emittentin.]

*[Im Fall von Call-Optionsscheinen einfügen, die durch physische Lieferung erfüllt werden:*

(e) Liegt vor und noch andauernd an dem Lieferungstag nach Ansicht der Emittentin eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf den betreffenden Optionsschein auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Optionsscheininhaber zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Optionsscheininhaber keinen Anspruch auf Zahlungen in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf einen Optionsschein wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen

System].

(b) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Warrants shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(c) The Issuer shall be discharged by delivery to, or to the order of, the Clearing System.

(d) The Issuer may deposit with the competent court amounts or Underlyings not claimed by Warranholders within twelve months after the relevant due date, even though such Warranholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Warranholders against the Issuer shall cease.]

*[In case of Call Warrants which are physically-settled insert:*

(e) If in the opinion of the Issuer on the delivery date a delivery disruption occurs and continues to exist which makes the delivery of Underlyings impossible, the relevant delivery date with regard to the respective Warrant shall be postponed to the first Business Day on which the delivery disruption ceases to exist; the respective Warranholder shall be informed thereof. In such case, the respective Warranholder shall not be entitled to any payment in connection with the delay of the delivery of the respective Underlyings and any liability of the Issuer in this regard shall be excluded. In particular, the Issuer shall not be in default due to this postponement. As long as the delivery of the Underlyings in relation to a Warrant is not possible due to a delivery disruption, the Issuer may at its own discretion, instead of delivery of the Underlyings, discharge its obligations under the respective Warrant by payment of an amount in

Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf den betreffenden Optionsschein statt durch Lieferung der Basiswerte durch Zahlung eines Barbetrages in der Höhe der Differenz (der "**Differenzbetrag**") des am jeweiligen Ausübungstag festgestellten Abrechnungspreises (welcher durch die Emittentin berechnet wird und, sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt, endgültig und für alle Beteiligten bindend ist) zu dem Basiskurs an den betreffenden Optionsscheininhaber erfüllen, und zwar spätestens am vierten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Optionsscheininhaber über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des Differenzbetrages bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Optionsscheininhabern gegebenenfalls mitgeteilte Art und Weise.]

[Sonstige Details einfügen.]

## § 6 Besteuerung

Etwaige Steuern, Gebühren oder sonstige Abgaben, die im Zusammenhang mit der Ausübung der Optionsrechte und/oder dem Erwerb oder der Lieferung der Basiswerte anfallen, sind von den Optionsscheininhabern zu tragen und zu zahlen.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 7 Verjährung

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Optionsscheine verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren geltend gemacht werden.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 8 Anpassungen, Kündigung

[Im Falle von Index(-korb)optionsscheinen einfügen:]

(a) Maßgeblich für die Berechnung des Differenzbetrages [ist der Index mit seinen][sind die im Indexkorb enthaltenen Indizes mit ihren] jeweils anwendbaren Regeln (das "**Indexkonzept**"), die von [**Index-Festlegungsstelle einfügen**] (die "**Index-Festlegungsstelle**") entwickelt wurden und weitergeführt werden, sowie die jeweilige Art

cash of the difference (the "**Settlement Amount**") of the Base Price to the Settlement Price (which shall be calculated by the Issuer and absent manifest error be final and binding on all persons involved) as determined on the respective Exercise Date, to the respective Warrantholder, not later than on the fourth Business Day after the day on which the respective Warrantholder has been informed of its respective decision. The payment of the Settlement Amount in case of a delivery disruption shall be made in the manner, as the case may be, notified to the Warrantholder.]

[Insert other details.]

## 6. Taxation

Any taxes, fees or other duties, which are incurred in connection with the exercise of the option rights and/or the acquisition or the delivery of the Underlyings shall be borne and paid by the Warrantholders.

[Insert other details.]

## 7. Prescription

Claims against the Issuer for payment in respect of the Warrants shall be prescribed and become void unless made within ten years.

[Insert other details.]

## 8. Adjustments, Redemption

[In the case of Index (Basket) Warrants insert:]

(a) Relevant for the calculation of the Settlement Amount shall [be the Index with its] [shall be the Indices contained in the Index Basket with their] respectively applicable rules (the "**Index Concept**"), which were developed and perpetuated by [**insert the Index-Sponsor**] (the "**Index-Sponsor**"), as well as the respective manner of calculation,

und Weise der Berechnung, Feststellung und Veröffentlichung [des Index][der im Indexkorb enthaltenen Indizes] durch die Index-Festlegungsstelle.

Dies gilt auch dann, wenn während der Laufzeit der Optionsscheine Veränderungen in der Berechnung [des Index][der im Indexkorb enthaltenen Indizes], in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse oder Aktien oder sonstigen Werte, auf deren Grundlage [der Index][die im Indexkorb enthaltenen Indizes] berechnet wird/werden, oder andere Maßnahmen vorgenommen werden, die sich auf das Indexkonzept auswirken, es sei denn, aus den nachstehenden Bestimmungen ergibt sich etwas anderes. Wird [der Index] [einer oder mehrere der im Indexkorb enthaltenen Indizes] nicht mehr von der Index-Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, (die "**Neue Index-Festlegungsstelle**") berechnet und veröffentlicht, hat die Emittentin das Recht, entweder, falls sie dies für geeignet hält, den Differenzbetrag auf der Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten [Index] [im Indexkorb enthaltenen Indizes] zu berechnen oder die Optionsscheine zum Abrechnungsbetrag gemäß § 8[(b)]/[(d)] zu kündigen.

Im Fall der Wahl einer Neuen Index-Festlegungsstelle gilt jede Bezugnahme auf die Index-Festlegungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Index-Festlegungsstelle.

Soweit das Recht, die Optionsscheine zu kündigen, von der Emittentin nicht ausgeübt wird, erfolgt eine Anpassung des Basiskurses und des Bezugsverhältnisses bzw die Festlegung der Änderung der anderen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine (die "**Anpassung**") gemäß den folgenden Bestimmungen.

Eine Anpassung des Basiskurses, des Bezugsverhältnisses oder der sonstigen für die Berechnung des Differenzbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine wird nur vorgenommen, wenn sich nach Auffassung der Emittentin das maßgebliche Indexkonzept und/oder die Berechnungsweise oder die Grundlage [des Index] [eines oder

determination and publication of [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] by the Index-Sponsor.

This shall also apply if during the terms of the Warrants changes are made with regard to the calculation [of the Index] [of the Indices contained in the Index Basket], in the composition and/or weighting of the prices or shares or other values, on which [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] is/are calculated, or other measures are implemented which affect the Index Concept, unless provided for otherwise in the following provisions. If [the Index] [one or several Indices contained in the Index Basket] is not calculated and published by the Index Sponsor anymore but by another person, undertaking or institution (the "**New Index-Sponsor**"), the Issuer shall be entitled either, if it considers it appropriate, to calculate the Settlement Amount on the basis of [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] calculated and published by the New Index-Sponsor or to redeem the Warrants at the Redemption Price pursuant to Condition 8[(b)]/[(d)].

In the case that a New Index-Sponsor is chosen, each reference to the Index-Sponsor shall, provided the context allows for it, be deemed to be a reference to the New Index-Sponsor.

To the extent the right to redeem the Warrants is not exercised by the Issuer, the Underlyings and the Subscription Rate shall be adjusted and the modifications of the other terms and conditions of the Warrants (the "**Adjustment**") shall be determined pursuant to the following provisions.

An Adjustment of the Base Price, the Subscription Rate or the other terms and conditions of the Warrants relevant for the calculation of the Settlement Amount shall only be carried out, if in the opinion of the Issuer the relevant Index Concept and/or the method of calculation or the basis [of the Index] [of one or several Indices contained in the Index Bas-

mehrerer im Indexkorb enthaltener Indizes] so erheblich geändert hat, dass die Kontinuität [des Index] [der jeweiligen im Indexkorb enthaltenen Indizes] oder die Vergleichbarkeit mit de(m)(n) auf alter Grundlage errechneten [Index] [im Indexkorb enthaltenen Indizes] nicht mehr gegeben ist. Eine Anpassung des Basiskurses kann auch bei Beendigung [des Index] [eines oder mehrerer im Indexkorb enthaltenen Indizes] und/oder [seiner] [deren] Ersetzung durch [einen anderen Index] [einen oder mehrere andere Indizes] erfolgen.

Wird [der Index] [einer oder mehrere im Indexkorb enthaltene Indizes] zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch [einen anderen Index][einen oder mehrere andere Indizes] ersetzt, legt die Emittentin, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung des Basis-kurses fest, welcher [Index][einer oder mehrere andere Indizes] künftig für die Ausübung der Optionsrechte zugrunde zu legen [ist] [sind] [(der "**Nachfolgeindex**") [(die "**Nachfolgeindizes**")]. Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf [den Index] [die im Indexkorb enthaltenen Indizes] gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf [den Nachfolgeindex] [die Nachfolgeindizes].

Sind nach den Regeln der Maßgeblichen Terminbörse wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Optionskontrakte vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine unverändert. Sollte die Laufzeit von auf den Index bezogenen Optionskontrakten an der Maßgeblichen Terminbörse vorzeitig enden, finden die Regelungen in § 8(d) Anwendung.]

*[Im Falle von Aktien(-korb)optionsscheinen einfügen:*

(a) Soweit das Recht, die Optionsscheine zu kündigen, von der Emittentin nicht ausgeübt wird, sowie in allen anderen im folgenden genannten Fällen erfolgt eine Anpassung des Basiskurses und des Bezugsverhältnisses bzw die Festlegung der Änderung der anderen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine (die "**Anpassung**") gemäß den folgenden Bestimmungen.

ket] has considerably changed, so that the continuity [of the Index] [of the respective Indices contained in the Index Basket] or the comparability with [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] calculated on the old basis is not ensured anymore. An Adjustment of the Underlyings may also be effected if [the Index] [one or several of the Indices contained in the Index Basket] is discontinued and/or substituted.

If [the Index] [one or several Indices contained in the Index Basket] is discontinued and/or substituted by [another Index] [one or several other Indices] at any time, the Issuer shall determine, where applicable by Adjustment of the Base Price, the [Index] [one or several other Indices] which will henceforth be the basis for the exercise of the option rights [(the "**Successor Index**") [(the "**Successor Indices**")]. Each reference in these Conditions to [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] shall be deemed, provided the context allows for it, to be reference to the [the Successor Index] [the Successor Indices].

If according to the rules of the Relevant Option Exchange no Adjustments relating to Option Contracts need to be made due to this measure, the terms and conditions of the Warrants shall remain unchanged. If the term of Option Contracts concerning the Index on the Relevant Option Exchange prematurely expires, Condition 8(d) shall apply.]

*[In the case of Share (Basket) Warrants insert:*

(a) To the extent the right to redeem the Warrants is not exercised by the Issuer and in all following cases, the Underlyings and the Subscription Rate shall be adjusted and the modifications of the other terms and conditions of the Warrants (the "**Adjustment**") shall be determined pursuant to the following provisions.

Eine Anpassung des Basiskurses, des Bezugsverhältnisses oder der sonstigen für die Berechnung des Differenzbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine wird nur vorgenommen, wenn während der Laufzeit in Bezug auf das Kapital oder das Vermögen der **[Gesellschaft(en) einfügen]** durch die Gesellschaft(en) oder einen Dritten eine Maßnahme getroffen wird, die durch Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse, insbesondere des Vermögens und des Kapitals der Gesellschaft, Auswirkungen [auf die Aktie] [auf eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltene Aktien] hat (wie zB eine Kapitalerhöhung gegen Bareinlage, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung).

Sind nach den Regeln der Maßgeblichen Terminbörse wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Optionskontrakte vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Optionsscheine unverändert. Sollte die Laufzeit von auf die Aktie bezogenen Optionskontrakten an der Maßgeblichen Terminbörse vorzeitig enden, finden die Regelungen in § 8(d) Anwendung.]

*[Im Falle von Index(-korb)optionsscheinen oder Aktien(-korb)optionsscheinen einfügen:*

(b) Sofern einer Anpassung unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegeben- und -gepflogenheiten sowie aus (abwicklungs-)technischen Gründen nachgekommen werden kann, ist diese von der Emittentin so vorzunehmen, dass sie der von der [Index-Festlegungsstelle][Gesellschaft] bzw der von der Maßgeblichen Terminbörse tatsächlich vorgenommenen Anpassung im wesentlichen entspricht und die wirtschaftliche Stellung der Optionsscheininhaber dadurch möglichst weitgehend unverändert bleibt. Falls eine Anpassung nur deshalb nicht vorgenommen wird, weil an der Maßgeblichen Terminbörse keine [auf den Index][auf einen oder mehrere Korbindices][auf die Aktie][auf eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltenen Aktien]

An Adjustment of the Base Price, the Subscription Rate or the other terms and conditions of the Warrants relevant for the calculation of the Settlement Amount shall only be carried out, if during the term a measure is taken by the Company(ies) or a third person, relating to the capital or the assets of the **[insert Company(ies)]**, which affects [the Share] [one or several shares contained in the Share Basket] by changing the legal and economic circumstances, in particular the assets and the capital of the company (e.g. a capital increase against cash contribution, issue of securities with option or conversion rights relating to Shares, capital increase from the company's own funds, distribution of special dividends, split of shares, merger, liquidation, nationalisation).

If according to the rules of the Relevant Option Exchange no Adjustments relating to Option Contracts need to be made due to this measure, the terms and conditions of the Warrants shall remain unchanged. If the term of Option Contracts concerning the Index on the Relevant Option Exchange prematurely expires, Condition 8(d) shall apply.]

*[In the case of Index (Basket) Warrants or Share (Basket) Warrants insert:*

(b) If an Adjustment may be effected taking into account any applicable legal provisions, market conditions and conventions and administrative (technical) reasons, it shall be carried out by the Issuer in a manner that it essentially corresponds to the adjustment as actually carried out by the [Index-Sponsor][Company] or the Relevant Option Exchange and that thereby the economic position of the Warrantholder remains unchanged to the greatest extent possible. If an Adjustment cannot be carried out for the sole reason that no option contracts relating to the [Index][one or several Index Baskets][Share][one or several shares contained in the Share Basket] are outstanding or no Option Contracts are traded on the Relevant Option Exchange, the Issuer shall carry out an Adjustment in



bezogenen Optionskontrakte ausstehen oder keine Optionskontrakte gehandelt werden, wird die Emittentin eine Anpassung nach bestehenden Regeln der Maßgeblichen Terminbörse oder - falls solche Regeln nicht vorliegen - nach den Handelsusancen der Maßgeblichen Terminbörse vornehmen.

Sollten keine Regeln oder Handelsusancen Anwendung finden, wird die Emittentin die Anpassung so vornehmen, dass die wirtschaftliche Stellung der Optionsscheininhaber trotz der Anpassung möglichst weitgehend unverändert bleibt.

(c) Die Berechnung der Anpassung durch die Emittentin ist, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Optionsscheininhaber und die Emittentin bindend. Die Emittentin wird die Notwendigkeit und das Ergebnis der Anpassung unverzüglich bekannt machen.]

*[Im Falle von Rohstoff(-korb)optionsscheinen, Kontrakt(-korb)optionsscheinen, Währungs(-korb)optionsscheinen oder Zinssatz(-korb)optionsscheinen einfügen:*

(a) **[Anpassungsregelungen einfügen]**

[(b)]/[(d)] Sollte

- (i) die Maßgebliche Terminbörse auf [den Index] [einen oder mehrere im Indexkorb enthaltene Indizes] [die Aktie] [eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltene Aktien] [den Rohstoff] [einen oder mehrere im Rohstoffkorb enthaltene Rohstoffe] [den Kontrakt] [einen oder mehrere im Kontraktkorb enthaltene Kontrakte] [die Währung] [eine oder mehrere im Währungskorb enthaltene Währungen] [den Zinssatz] [einen oder mehrere im Zinssatzkorb enthaltene Zinssätze] ausstehende Optionskontrakte vorzeitig kündigen, oder

accordance with the existing rules of the Relevant Option Exchange or – if there are no such rules – with the trading customs of the Relevant Option Exchange.

In the case that no such rules or trading customs apply, the Issuer shall carry out the Adjustment in a manner that the economic position of the Warrantholder remains unchanged to the greatest extent possible, despite the Adjustment.

(c) The calculation of the Adjustment by the Issuer shall (absent manifest errors) be binding on the Warrantholder and the Issuer. The Issuer shall without delay publish that an Adjustment is necessary and its results.]

*[In the case of Commodity (Basket) Warrants, Futures (Basket) Warrants, Currency (Basket) Warrants, or Interest (Basket) Warrants, insert:*

(a) **[Insert adjustment provisions]**

[(b)]/[(d)] The Issuer shall be entitled to redeem the Warrants without notice period, if

- (i) the Relevant Option Exchange redeems outstanding Option Contracts relating to [the Index] [one or several Indices contained in the Index Basket] [the Share] [one or several shares contained in the Share Basket] [the Commodity] [one or several Commodities contained in the Commodity Basket] [the Future Contract] [one or several Future Contracts contained in the Future Basket] [the Currency] [one or several Currencies contained in the Currency Basket] [the Interest Rate] [one or several Interest Rates contained in the Interest Rate Basket] prior to their maturity, or

- (ii) eine Ersatzbörse oder eine Ersatz-Terminbörse nicht bestimmt werden können, oder

- (ii) a Substitute Exchange or Substitute Option Exchange may not be determined, or

*[Im Falle von Index(-korb)optionsscheinen oder Aktien(-korb)optionsscheinen einfügen:*

*[In the case of Index (Basket) Warrants or Share (Basket) Warrants insert:*

- (iii) falls keine Optionskontrakte auf [den Index][einen oder mehrere im Indexkorb enthaltene Indizes][die Aktie][eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltene Aktien] an der Maßgeblichen Terminbörse ausstehen, die Emittentin nach billigem Ermessen zu dem Ergebnis gelangen, dass durch eine Anpassung keine sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen möglich ist, oder

- (iii) no Option Contracts on [the Index] ][one or several Indices contained in the Index Basket] [the Share] [one or several shares contained in the Share Basket] are outstanding at the Relevant Option Exchange but the Issuer at its reasonable discretion reaches the conclusion that an appropriate Adjustment is not possible, or

*[für Index- und Indexkorboptionsscheine einfügen:*

*[in the case of Index or Index Basket Warrants include:*

- (iv) die Emittentin gemäß § 8(a) es nicht für geeignet erachten, den Differenzbetrag auf Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Index zu berechnen, oder

- (iv) the Issuer according to Condition 8(a) does not consider it to be adequate to calculate the Settlement Amount on the basis of the Index calculated and published by the New Index-Sponsor, or

- (v) die Feststellung [des Index] [eines oder mehrerer im Indexkorb enthaltener Indizes] endgültig eingestellt werden]

- (v) the determination [of the Index] [one or several of the Indices contained in the Index Basket] is definitively discontinued]

*[für Call-Optionsscheine, die durch physische Lieferung erfüllt werden, einfügen:*

*[In the case of physically-settled Call-Options insert:*

- (iv) eine physische Lieferung des Basiswertes aufgrund von der Emittentin nicht zu verantwortender Gründe unmöglich ist und nicht bloß eine Lieferungsstörung vorliegt,]

- (iv) a physical delivery of the Underlyings is impossible due to reasons for which the Issuer is not accountable and is not only a delivery disruption.]

hat die Emittentin das Recht, die Optionsscheine fristlos zu kündigen. Die Emittentin wird in diesem Fall den angemessenen Marktwert der Optionsscheine (der "**Abrechnungsbetrag**") nach billigem Ermessen feststellen und den Abrechnungsbetrag gemäß § 5 bezahlen. Die Emittentin wird die Kündigung

In such case the Issuer shall determine the adequate market value of the Warrants (the "**Redemption Price**") at its own reasonable discretion and pay the Redemption Price pursuant to Condition 5. The Issuer shall publish the redemption of the Warrants and the Redemption Price without undue delay.

der Optionsscheine und den Abrechnungsbetrag unverzüglich bekannt machen.

[(c)]/[(e)] Die Feststellung des Abrechnungsbetrages gemäß § 8[(b)]/(d)] ist, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Optionsscheininhaber und die Emittentin bindend.

[(d)]/[(f)] Falls es der Emittentin während der Laufzeit der Optionsscheine aufgrund Gesetzes, Verordnung oder behördlicher Maßnahmen oder aus irgendeinem ähnlichen Grund unmöglich wird, ihre Verpflichtung aus den Optionsscheinen zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt (aber nicht verpflichtet), alle die zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Optionsrechte insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Bekanntmachung für erloschen zu erklären, und zwar auch dann, wenn die Ausübung einzelner Optionsrechte bereits wirksam ist, der Differenzbetrag aber den betreffenden Optionsscheininhabern noch nicht gutgeschrieben wurde. Eine Erstattung des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewandten Betrages oder eine sonstige Schadenersatz- oder Ausgleichszahlung erfolgt dabei nicht, ebenso wenig die Zahlung eines Abrechnungsbetrages.]

*[Im Falle von Aktien(-korb)optionsscheinen einfügen:]*

(g) Sollte die Notierung [der Aktie] [einer oder mehrerer im Aktienkorb enthaltener Aktien] der (jeweiligen) Gesellschaft an der Heimatbörse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen Grund endgültig eingestellt und eine Ersatzbörse von der Emittentin nicht bestimmt werden, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Optionsscheine vorzeitig durch Bekanntmachung unter Angabe des Abrechnungsbetrages gemäß § 8(d) zu kündigen. Die Kündigung der Optionsscheine wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung.]]

**[(h) [Sonstige Details hinsichtlich der Kündigung, Anpassung oder Laufzeit einfügen.]**

[(c)]/[(e)] The determination of the Redemption Price pursuant to Condition 8[(b)]/(d)] shall (absent manifest errors) be binding on the Warrantholder and the Issuer.

[(d)]/[(f)] Should it become impossible for the Issuer to fulfil its obligations under the Warrants due to a law, decree or administrative acts or due to any similar reason, the Issuer shall be entitled (but not obliged) to declare that all (but not parts) of the option rights valid at this point of time shall be void, even in a case where the exercise of individual option rights is already effective but the Settlement Amount was not credited to the respective Warrantholders. A reimbursement of any amounts spent for the purchase of the Warrants or any other payment for damages or compensation or payment of the Redemption Price shall not be due in such case.]

*[In the case of Share (Basket) Warrants insert:]*

(g) Should the listing of [the Share] [one or several of the shares contained in the Share Basket] of the (respective) Company be definitively discontinued on the Relevant Exchange due to a merger, a transformation to a legal form without shares or due to any other reason and a Substitute Exchange has not been determined by the Issuer, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to redeem the Warrants prior to their maturity by publication of the Redemption Price pursuant to Condition 8(d). The redemption of the Warrants shall become effective on the date of the publication.]]

**[(h) [Insert other details regarding redemption, adjustments or maturity.]**

## **§ 9 Hauptzahlstelle [, Berechnungsstelle] und Zahlstellen**

(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) so lange die Optionscheine an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestimmt ist. Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu bestimmen, Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

(c) Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen

## **9. Principal Paying Agent [, Calculation Agent] and Paying Agents**

(a) 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) so long as the Warrants are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Principal Paying Agent, the Paying Agents [, the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent [, the Calculation Agent] will be given promptly by the Issuer in accordance with Condition 11.

(c) The Principal Paying Agent, any Paying

[die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und Unternehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Optionsscheininhaber; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Optionsscheininhaber begründet.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 10 Schuldnerersetzung

### (a) Ersetzung

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;
- (ii) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
- (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Optionsscheinen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Optionsscheininhaber wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und

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 Warrantholder.

[Insert other details.]

## 10. Substitution

### (a) Substitution

The Issuer may at any time, without the consent of the Warrantholders, 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 Warrants 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 Warrants and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Republic of Austria, appoints a process agent within the Republic of Austria;
- (ii) the New Issuer has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Warrants ;
- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Warrants on terms which ensure that each Warrantholder 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

(b) Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen.

(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 Optionsscheinen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Börsen informiert, an denen die Optionsscheine notiert sind, und ein Nachtrag zu dem Prospekt mit einer Beschreibung der neuen Emittentin erstellt.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 11 Bekanntmachungen

(a) Alle die Optionsscheine betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie im Fall von Optionsscheinen, die an der [Wiener Börse] [andere Börse] notiert sind (für die Dauer ihrer Notierung), soweit es die Bestimmungen dieser Börse 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 Optionsscheine notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend notierte Optionsscheine, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, und Bekanntmachungen betreffend nicht notierte Optionsscheine sind wirksam erfolgt, wenn diese auf [der Website der Emittentin] [**andere Website einfügen**] abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Optionsscheininhaber direkt zuge-

(b) In the case that the Issuer is substituted, each reference to the Issuer shall, provided the context allows for it, be deemed to be a reference to the New Issuer.

(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 Warrants. In the case of such substitution, the exchange(s), if any, on which the Warrants are then listed will be notified and a supplement to the Prospectus describing the new Issuer will be prepared.

[Insert other details.]

## 11. Notices

(a) Notices to Warrantholders will be deemed to be validly given in the case of any Warrants which are listed on the [Vienna Stock Exchange] [other stock exchange] (so long as such Warrants are listed on the exchange), to the extent that the rules of such exchange so 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 Warrants are listed. Publications relating to Warrants which are not mandatorily required to be published in a newspaper and publications relating to Warrants which are not listed are valid if they may be retrieved from [the Issuer's website] [**insert other website**] or if they are directly forwarded to the respective Warrantholder. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of its initial publication.

leitet werden. Jede Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) Bis zu dem Zeitpunkt, an dem Einzelurkunden ausgegeben werden, ist die Emittentin berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § [11] Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Optionsscheine an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Optionsscheininhabern mitgeteilt.

**[Sonstige Details einfügen.]**

## **§ 12 Unwirksamkeit, Änderungen**

(a) Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Optionsscheine unwirksam, unrechtmäßig oder undurchsetzbar gemäß dem Recht eines Staates sein oder werden, dann ist diese solche Bestimmung im Hinblick auf die betreffende Jurisdiktion nur im notwendigen Ausmaß unwirksam, ohne die Gültigkeit, Rechtmäßigkeit und Durchsetzbarkeit der verbleibenden Bestimmungen zu berühren oder zu verhindern. 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 Optionsscheininhaber offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer zu berichtigen, widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen zu ändern bzw zu ergänzen, wobei nur solche Änderungen bzw Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Optionsscheininhaber zumutbar sind, dh deren finanzielle Situation nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw

(b) Until such time as any definitive Warrants 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 Warrantholders, provided that, so long as any Warrants 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 Warrantholders 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 Warrants is or becomes invalid, illegal or unenforceable in any respect under the law of any jurisdiction, such provision shall as to such jurisdiction, be ineffective to the extent necessary without affecting or impairing the validity, legality and enforceability of the remaining provisions hereof or of such provisions in any other jurisdiction. 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 Warrantholders 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 Warrantholders, ie do not materially impair their financial situation. Changes and/or supplements of these Conditions shall be published

Ergänzungen dieser Bedingungen werden unverzüglich bekannt gemacht. without delay.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

### § 13 Weitere Emissionen

### 13. Further Issues

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Optionsscheininhaber weitere Optionsscheine mit gleicher Ausstattung wie die vorliegenden Optionsscheine zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Optionsscheine" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Optionsscheine.

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Warrantholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Warrants in all respects so as to be consolidated and form a single series with such Warrants. The term "Warrants" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

### § 14 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

### 14. Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction

(a) Form und Inhalt der Optionsscheine sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Republik Österreich unter Ausschluss der Regelungen des internationalen Privatrechts. Erfüllungsort ist Wien.

(a) The form and content of the Warrants as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Republic of Austria, excluding its rules of international private law. Place of performance is Vienna, Austria.

(b) Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Bedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Wien, Innere Stadt.

(b) Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Conditions is Vienna, Inner City, Austria.

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]

### § 15 Sprache

### 15. Language

Diese Bedingungen sind in [deutscher] [englischer] Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist beigefügt. Der [deutsche] [englische] Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache ist unverbindlich.]

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.]

[Sonstige Details einfügen.]

[Insert other details.]



## **5.7 Form of Final Terms for Warrants – Formular für die endgültigen Bedingungen von Optionsscheinen**

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]**

**[INVESTKREDIT BANK AG]**

[Offer] [Issue] of

[Angebot][Emission] von

[Aggregate Amount of Tranche]

[Gesamtbetrag der Tranche]

[Title of Warrants]

[Bezeichnung der Optionsscheine]

issued [on] [as from] [Issue Date] under the  
emittiert [am] [ab dem] [Begebungstag] unter dem

#### **Euro 6,000,000,000 DEBT ISSUANCE PROGRAMME**

[Offer Period: From [●] to [●]. [The Offer Period maybe extended or shortened.] [A prospectus dated 14 June 2006 [including supplement[s] dated ●] approved pursuant to the Austrian Capital Markets Act was published and may be retrieved from the Issuer] [The Warrants are offered as a permanent issue] [The Warrants are offered as a private placement] [The public offer of the Warrants 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 14.6.2006 [samt [Nachtrag] [Nachträgen] vom ●] wurde veröffentlicht und ist bei der Emittentin erhältlich] [Die Optionsscheine werden als Daueremission begeben.] [Die Optionsscheine werden als Privatplatzierung begeben] [Das öffentliche Angebot der Optionsscheine erfolgt unter Anwendung der Ausnahme von der Prospektpflicht gemäß [●] Kapitalmarktgesetz]

### **PART A - CONTRACTUAL TERMS**

## TEIL A - VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN

[This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Warrants described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Warrants (the "**Terms and Conditions**") set forth in the prospectus contained in the Comprehensive Programme Document dated 14 June 2006 [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 Warrants 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 Warrants 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 [address] and [website] [and copies may be obtained free of charge from [address]].]

[Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen dar und bezieht sich auf die Emission der hierin beschriebenen Optionsscheine. Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie im "Comprehensive Programme Document" vom 14.6.2006 enthaltenen Prospekt (und[den][die] [Nachtrag] [Nachträge] vom [●]) zum Prospekt], der einen Basisprospekt gemäß der Prospekt-richtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Prospekt**") enthaltenen Bedingungen der Optionsscheine (die "**Bedingungen**") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Optionsscheine 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 [Adresse] kostenlos erhältlich und] [kann] [können] [dort und] auf der Website [website] eingesehen werden.]

*(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.)*

*(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 wurden.)*

<sup>31</sup>[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.]

<sup>32</sup>[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.]

[The Warrants are offered to *[insert specified investor-category and restrictions, if applicable]*.]

---

<sup>31</sup> This additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.

<sup>32</sup> Dieser Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Prospekts gegeben wurde.

[Die Optionsscheine 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 Warrants 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 Warrants 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.]<sup>33</sup>

[Die Ausgabebedingungen der Optionsscheine, die im Prospekt festgelegt wurden (die "**Bedingungen**") werden entsprechend den in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Optionsscheine nicht anwendbaren Bestimmungen gelten als gelöscht. Die konsolidierten Ausgabebedingungen 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.]<sup>34</sup>

[The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Warrants (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**").]<sup>35</sup>

[Die im Prospekt festgelegten Bedingungen der Optionsscheine (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, ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Optionsscheine anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**")]<sup>36</sup>

1. Consolidated Conditions / Supplement- [Consolidated Conditions / Supplemented

---

<sup>33</sup> Only applicable to Consolidated Conditions.

<sup>34</sup> Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

<sup>35</sup> Only applicable to Supplemented Conditions.

<sup>36</sup> Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.

	ted Conditions	Conditions]
	Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen	[Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen]
2.	Issuer:	[Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] [Investkredit Bank AG]
	Emittentin:	[Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] [Investkredit Bank AG]
3.	[i] Series Number:	[●]
	Nummer der Serie:	[●]
	[ii] Tranche Number: <i>(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Warrants become fungible).</i>	[●]
	Nummer der Tranche: <i>(falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Optionsscheine fungibel werden).</i>	[●]
4.	Type of Warrants:	
	(i)	[Call Warrants] [Put Warrants]
		[Call-Optionsscheine] [Put-Optionsscheine]
	(ii) Underlying:	[Index Warrants] / [Index Basket Warrants] / [Share Warrants] / [Share Basket Warrants] / [Commodity Warrants] / [Commodity Basket Warrants] / [Future Contracts Warrants] / [Future Basket Warrants] / [Currency Warrants] / [Currency Basket Warrants] / [Interest Rate Warrants] / [Interest Basket Warrants] / <i>[specify other type of Underlying] (needs to include a reference to the Underlying)</i>
	Basiswert:	[Indexoptionsscheine] / [Indexkorboptionsscheine] / [Aktienoptionsscheine] / [Aktienkorboptionsscheine] / [Rohstoffoptionsscheine] / [Rohstoffkorboptionsscheine] [Kontraktoptionsscheine] / [Kontraktkorboptionsscheine] / [Währungsoptionsscheine] / [Währungskorboptionsscheine] / [Zinsoptionsscheine] / [Zinskorboptionsscheine] / <i>[anderer Basiswert] (muss einen Hinweis auf den Basiswert enthalten)</i>

(iii) Style:	[European] / [American] style
Ausübungsart:	[Europäisch] / [Amerikanisch]
(iv) Settlement:	[cash settled] [physically settled]
Erfüllung:	[Zahlung des Differenzbetrages] [physische Lieferung des Basiswertes]
5. Maturity Date:	[●]
Laufzeitende:	[●]
6. Specified Currency:	[●]
Festgelegte Währung:	[●]
7. Minimum Exercise Number:	[●]
Mindestausübungsanzahl:	[●]
8. Number of Warrants issued:	
Anzahl der emittierten Optionsscheine:	
(i) Series:	[●]
Serie:	[●]
(ii) Tranche:	[●]
Tranche:	[●]
9. (i) Issue Price:	[[●] per Warrant] [insert calculation method] ( <i>in case of permanent issues</i> ) [plus [●] per cent. issue surcharge]
Emissionspreis:	[[●] pro Optionsschein] [Berechnungsmethode einfügen] ( <i>im Falle von Daueremissionen</i> ) [plus [●] % Ausgabeaufschlag]
(ii) Net proceeds:	[●] ( <i>Required only for listed issues</i> )
Nettoerlös:	[●] ( <i>Nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen</i> )
10. Base Price:	[●]
Basiskurs:	[●]
11. Subscription Rate:	[●]
	[●] ( <i>insert definition of Roll-Over</i> )
Bezugsverhältnis:	[●]

- [●] (*Definition von Roll-Over einfügen*)
12. Option Period: [●] (*Required only for American style Warrants*)
- Optionsfrist: [●] (*Nur anwendbar bei amerikanischen Optionsscheinen*)
13. Exercise Date: [Specify date] (*Required only for European style Warrants*)
- Ausübungstag: [Genaues Datum] (*Nur anwendbar bei europäischen Optionsscheinen*)
14. Delivery Account: [●]
- Lieferkonto: [●]
15. Company(ies): [Specify company(ies) which issued the Underlying(s)] (*Required only in case of Share Warrants or Share Basket Warrants*)
- Gesellschaft(en): [Gesellschaft(en) angeben, die den Basiswert (die Basiswerte) emittiert haben] (*Nur anwendbar im Fall von Aktienoptionsscheinen oder Aktienkorboptionsscheinen*)
16. Determination of Settlement Price: [Insert method]
- Bestimmung des Abrechnungspreises: [Berechnungsmethode einfügen]
17. Relevant Exchange(s): [●]
- Heimatbörse(n): [●]
18. Relevant Option Exchange: [●]
- Maßgebliche Terminbörse: [●]
19. Business Day: [Specify definition] (*Required only, if other definition than in Condition 3 (i)/(j) is desired.*)
- Geschäftstag: [Definition angeben] (*Nur erforderlich, wenn andere Definition als in § 3 (i)/(j) erwünscht ist.*)
20. Description of [Index Basket] [Share Basket] [Commodities Basket] [Futures Basket] [Currency Basket] [Interest Rate Basket]: [●] (*Required only if the Underlying is a basket*)
- Beschreibung des [Indexkorbes] [Aktienkorbes] [Rohstoffkorbes] [Futures-Korbes] [Währungskorb] [Zinssatz-

korb]:

21. Index-Sponsor: [●]  
Index-Festlegungsstelle: [●]
22. Adjustment Provisions: [●]  
Anpassungsbestimmungen: [●]

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE WARRANTS

### ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN OPTIONSSCHEINEN

23. Form of Warrants: Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Warrant only in the limited circumstances specified in § 1  
Form (Verbriefung): Dauer-Globalurkunde, welche ausschließlich unter den in § 1 angegebenen Umständen in Einzelkunden umgetauscht werden kann
24. Consolidation provisions: [Not Applicable/ The provisions annexed to these Final Terms apply]  
Konsolidierungsbestimmungen: [Nicht anwendbar / Es gelten die Bestimmungen in im Anhang zu den Endgültigen Bedingungen]
25. Date [Board] approval for issuance of Warrants obtained: [●] [and [●], respectively]]  
*(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Warrants)*  
Datum der [Vorstands]-Genehmigung für die Emission der Optionsscheine: [●] [und [●]]  
*(N.B: Nur anwendbar falls Vorstands- (oder sonstige) Genehmigung für die betreffende Tranche von Optionsscheinen notwendig ist)*
26. Other terms or special conditions:<sup>37</sup> [Not Applicable / give details]  
Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen:<sup>38</sup> [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

---

<sup>37</sup> If Consolidated Conditions are to be used, please add the following here:

"The full text of the Conditions which apply to the Warrants are set out in the Annex hereto, which Conditions replace in their entirety those appearing in the Prospectus for the purposes of these Warrants and such Conditions will prevail over any other provision to the contrary."

<sup>38</sup> Sofern die Konsolidierten Bedingungen anzuwenden sind, bitte folgendes hinzufügen:

27. Other final terms: [Not Applicable/give details]  
*(When adding any other final terms, consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.)*

Andere Endgültige Bedingungen: [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]  
*(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 Prospekttrichtlinie notwendig machen würden.)*

## DISTRIBUTION

### ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

28. Method of distribution: [Syndicated / Non-syndicated]  
Art der Platzierung: [Syndiziert / Nicht syndiziert]

29. (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.)*

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.)*

---

"Der vollständige Text der Bedingungen, die auf die Optionsscheine anwendbar sind, ist im Anhang hierzu festgelegt. Diese Bedingungen ersetzen komplett die im Prospekt enthaltenen Bedingungen und gehen allen abweichenden Regelungen vor."



- (ii) Date of [Subscription] Agreement: [●]  
Datum des Übernahmevertrages: [●]
- (iii) Stabilising Agent(s) (if any): [Not Applicable / give name]  
Stabilising Agent(s): [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
- (iv) Dealer's commission: [●]  
Provision der Dealer: [●]
- (v) Notification Process for allotted amount: [●]  
Zuteilungsverfahren: [●]
30. If not syndicated, name of Dealer: [Not Applicable / give name]  
Falls nicht syndiziert: Name des Dealers: [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
31. 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)*  
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)*
32. Additional selling restrictions: [Not Applicable / give details]  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

## **OPERATIONAL INFORMATION**

### **TECHNISCHE ANGABEN**

33. ISIN Code: [●]
34. Common Code: [●]
35. Clearing System(s): [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Börsenplatz 7 – 11, D-60313 Frankfurt am Main]  
[Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Opera-

- tor), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels]
- [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg]
- [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria]
- [Other / additional Clearing System  
(give name(s) and number(s))]  
[Not Applicable]
- Clearing System(e): [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Börsenplatz 7 – 11, D-60313 Frankfurt am Main]
- [Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel]
- [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg]
- [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien]
- [Anderes / zusätzliches Clearing System]  
(Angabe von Einzelheiten)  
[Nicht anwendbar]
36. Principal Paying Agent: [●]  
Hauptzahlstelle: [●]
37. Additional Paying Agent(s) (if any): [●]  
Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar): [●]  
Paying Agent, if Warrants are listed on a stock exchange: [ÖVAG] (where Warrants are listed on the Vienna Stock Exchange)  
[●]  
Zahlstelle, falls die Optionsscheine an einer Börse notiert sind: [ÖVAG] (wenn die Optionsscheine an der Wiener Börse notieren)  
[●]
38. Calculation Agent: [●]

Berechnungsstelle:	[●]
39. Website for notices:	[●]
Website für Bekanntmachungen:	[●]
40. Governing Law:	Austrian law
Anwendbares Recht:	Österreichisches Recht
41. Binding Language:	[German]
	[English]
	[German, with non-binding English translation]
	[English, with non-binding German translation]
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 Warrants described herein pursuant to the Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of 14 June 2006.]

#### **[ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL**

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Optionsscheine gemäß dem Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programms vom 14.6.2006 an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.]

#### **[NO MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT**

[Other than as disclosed in this document, there / There]<sup>39</sup> has been no significant change in the financial condition of [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] or the Group since [insert date of last audited accounts or interim accounts (if later)] and no

---

<sup>39</sup> In respect of Warrants, if any material change is disclosed in the Final Terms, consideration should be given as to whether or not such disclosure should be made by means of a Supplement to the Prospectus rather than in a Final Terms.

material adverse change in the financial condition of [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] or the Group since [insert date of last published annual accounts].]

### **[ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER NACHTEILIGER VERÄNDERUNGEN**

[Außer den hierin angegebenen Veränderungen hat es / Es hat]<sup>40</sup> in Bezug auf die Finanzlage der [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] oder der Gruppe seit [Datum des aktuellsten Jahresberichts oder Zwischenberichts (falls aktueller)] keine wesentlichen Änderungen gegeben, und keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in Bezug auf die Finanzlage der [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] und oder Gruppe seit [Datum des letzten veröffentlichten Jahresabschlusses].

### **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] / [Investkredit Bank AG]

By:

By:

Duly authorised

Duly authorised

[ANNEX<sup>41</sup>

Specific Risk Factors]

[ANNEX<sup>41</sup>

Spezielle Risikofaktoren]

[ANNEX<sup>42</sup>

Additional Taxation disclosure]

---

<sup>40</sup> Wenn in Bezug auf die Optionsscheine eine wesentliche Veränderung in den Endgültigen Bedingungen mitgeteilt wird, ist abzuwägen, ob eine solche Erklärung eher im Rahmen eines Nachtrags zum Prospekt vorzunehmen ist, als im Rahmen der Endgültigen Bedingungen.

<sup>41</sup> Specific risk factors to be attached to the Final Terms if appropriate. / Spezielle Risikofaktoren einfügen falls erforderlich.

<sup>42</sup> Additional Tax disclosure to be attached to the Final Terms if appropriate. / Zusätzliche Steuerinformationen einfügen falls erforderlich.

[ANNEX<sup>42</sup>

Zusätzliche Steuerinformationen]

[ANNEX<sup>43</sup> Consolidated Terms]

[ANNEX<sup>43</sup> Konsolidierte Bedingungen]

---

<sup>43</sup> Insert Consolidated Conditions / Konsolidierte Bedingungen einfügen

**PART B - OTHER INFORMATION**  
**TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN**

**1. LISTING**

**NOTIERUNG**

Listing: [Vienna Stock Exchange / other (*specify*) / None]

Börsenotierung: [Wiener Börse/ andere (*anzugeben*) / Nicht börsennotiert]

Admission to trading: [Application has been made for the Warrants 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 Optionsscheine 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 Optionsscheine 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 Warrants to be issued have been rated:

[S&P:[●]]

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]]

*[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously been published by the rating provider.]*

*(The above disclosure should reflect the rating allocated to Warrants of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating, not the credit rating of the Issuer.)*

Ratings: Die Optionsscheine haben folgendes Rating erhalten:

[S&P: [●]]

[Moody's: [●]]

[andere): [●]]

*(Kurze Erläuterung des Ratings einfügen, wenn es erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.)*

*(Die Erläuterung sollte das Rating, das der Art von Optionsscheinen, 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: The Issuer will not provide any post-issuance information in relation to the underlying.

Informationen nach Emission: Die Emittentin wird nach Emission keine Informationen bezüglich der Basiswerte liefern.

### 3. [NOTIFICATION]

The [include name of competent authority in EEA home Member State] [has been requested to provide/has provided - (include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues) the [include names of competent authorities of host Member States] with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

#### [NOTIFIZIERUNG]

[Bei der [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] wurde die Übermittlung einer Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] beantragt] (einfügen im Falle einer Emission, die mit der Errichtung bzw. der Aufdatierung eines Programmes einhergeht)

[Die [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] hat die Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospekttrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] übermittelt]. (einfügen für nachfolgende Emissionen)]

#### **4 [INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE/OFFER**

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

#### **[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 Optionsscheine beteiligt ist, Interessenkonflikte, die wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben][●].

#### **5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

##### **GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN**

[Not Applicable]

[(i) Reasons for the offer: [●]

*(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]*

[(i) Gründe für das Angebot: [●]

*(Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)]*

[(ii) Estimated net proceeds: [●]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

[(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse: [●]

*(Falls Erlöse für mehr als einen Verwendungszweck benutzt werden, hier aufzählen und nach Priorität ordnen. Falls Erlöse nicht für die Refinanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreichen, Betrag und Quellen der anderen Refinanzierung nennen.)*



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

[(iii)] Geschätzte Gesamtkosten: [●] [*Aufschlüsselung der Kosten einfügen*]

**6 [INDEX OR INDEX-BASKET-WARRANTS ONLY - PERFORMANCE OF [INDEX/BASKET OF INDICES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE [INDEX/BASKET OF INDICES]<sup>44</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Index] [Index Basket] to which the Warrants relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH INDEX- ODER INDEXKORB-OPTIONSSCHEINE - WERTENTWICKLUNG DES [INDEX/INDEXKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>44</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Index] [den Indexkorb] auf die sich die Optionsscheine beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständ-

---

<sup>44</sup> Need to include details of where past and future performance and volatility of the [index/basket of indices] can be obtained, the relevant weighting of each index within a basket of indices and where pricing information is available. Need to include 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. Need to include the name of [the/each] index, the name of [the/each] index sponsor and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained.

Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Index/Indexkorbes] erhältlich sind, die maßgebliche Gewichtung jedes Index in einem Indexkorb und wo die Preisinformation erhältlich ist. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können. Weiters ist der Name des [Index/Indexkorbes], der Name der Index-Festlegungsstelle(n) und, soweit der Index von der Emittentin gesponsert wird, eine Beschreibung einzufügen, falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde, Einzelheiten wo Informationen in Bezug auf den Index erhältlich sind.

dig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**7 [SHARE OR SHARE-BASKET-WARRANTS ONLY - PERFORMANCE OF [THE SHARE/BASKET OF SHARES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE SHARE/BASKET OF SHARES]]<sup>45</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Shares] [Share Basket] to which the Warrants relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH AKTIEN- ODER AKTIENKORB-OPTIONSSCHEINE - WERTENTWICKLUNG [DER AKTIE/DES AKTIENKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>45</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Aktie] [den Aktienkorb] auf die sich die Optionsscheine beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**8 [COMMODITY OR COMMODITIES-BASKET-WARRANTS ONLY - PERFORMANCE OF [THE COMMODITY/BASKET OF COMMODITIES],**

---

<sup>45</sup> Need to include details of the name of the share company, any security identification number of the shares, where pricing information about the shares is available, the relevant weighting of each share within a basket of shares (if relevant) and where past and future performance and volatility of the [share/basket of shares] can be obtained. Need to include 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 über den Namen der Aktiengesellschaft, die Wertpapiernummer der Aktien, wo Informationen über den Preis der Aktien erhältlich sind, die Gewichtung jeder Aktie in einem Aktienkorb (wenn relevant) und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität [der Aktie/des Aktienkorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

**EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE COMMODITY/BASKET OF COMMODITIES]]<sup>46</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Commodity] [Commodities Basket] to which the Warrants relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH ROHSTOFF- ODER ROHSTOFF-KORB- OPTIONSSCHEINE - WERTENTWICKLUNG [DES ROHSTOFFES/DES ROHSTOFF-KORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>46</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Rohstoff] [den Rohstoff-Korb] auf den sich die Optionsscheine beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**9 [FUTURE CONTRATCS OR FUTURES BASKET WARRANTS ONLY - PERFORMANCE OF [THE FUTURE CONTRACTS/BASKET OF FUTURES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED**

---

<sup>46</sup> Need to include details of the commodity, where pricing information about the commodity is available, the relevant weighting of each commodity within a basket of commodities and where past and future performance and volatility of [the commodity/basket of commodities] can be obtained. Need to include 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 über den Rohstoff, wo Preisinformationen über den Preis des Rohstoffes erhältlich sind, die Gewichtung jedes Rohstoffes in einem Rohstoffkorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Rohstoffes/Rohstoffkorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

## **RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE FUTURE CONTRACT OR FUTURES BASKET WARRANTS]]<sup>47</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Future Contracts] [Futures Basket] to which the Warrants relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH KONTRAKT- ODER KONTRAKTKORBOPTIONSSCHEINE - WERTENTWICKLUNG [DES KONTRAKTES/DES KONTRAKTKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>47</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Kontrakt] [den Kontraktkorb] auf die sich die Optionsscheine beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**10 [CURRENCY OR CURRENCY BASKET WARRANTS ONLY - PERFORMANCE OF [THE CURRENCY/BASKET OF CURRENCIES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER**

---

<sup>47</sup> Need to include details of the future contract, where pricing information about the future contract is available, the relevant weighting of each future contract within a basket of futures and where past and future performance and volatility of [the future contract/basket of futures] can be obtained. Need to include 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 über den Kontrakt, wo Preisinformationen über den Preis des Kontraktes erhältlich sind, die Gewichtung jedes Kontraktes in einem Kontraktkorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Kontraktes/Kontraktkorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

**INFORMATION CONCERNING [THE CURRENCY OR CURRENCY BASKET WARRANTS]]<sup>48</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Currency] [Currency Basket] to which the Warrants relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH WÄHRUNG- ODER WÄHRUNGSKORBOPTIONSSCHEINE - WERTENTWICKLUNG [DES KONTRAKTES/DES KONTRAKTKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>48</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Währung] [den Währungskorb] auf die sich die Optionsscheine beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**11 [INTEREST RATE OR INTEREST BASKET WARRANTS ONLY - PERFORMANCE OF [THE INTEREST RATE /INTEREST BASKET], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED**

---

<sup>48</sup> Need to include details of the currency, where pricing information about the currency is available, the relevant weighting of each currency within a basket of currencies and where past and future performance and volatility of [the currency /basket of currencies] can be obtained. Need to include 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 über die Währung, wo Preisinformationen über den Preis der Währung erhältlich sind, die Gewichtung jeder Währung in einem Währungskorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität [der Währung/des Währungskorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

## **RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE INTEREST RATE OR INTEREST BASKET WARRANTS]]<sup>49</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Interest Rate] [Interest Basket] to which the Warrants relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

## **[AUSSCHLIEßLICH ZINS- ODER ZINSKORBOPTIONSSCHEINE - WERTENTWICKLUNG [DES ZINSSATZES/DES ZINSKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>49</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Zinssatz] [den Zinskorb] auf die sich die Optionsscheine beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

---

<sup>49</sup> Need to include details of the interest rate, where pricing information about the interest rate is available, the relevant weighting of each interest rate within a basket of interest rates and where past and future performance and volatility of [the interest rate /basket of interest rates] can be obtained. Need to include 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 über den Zinssatz, wo Preisinformationen über den Preis des Zinssatzes erhältlich sind, die Gewichtung jedes Zinssatzes in einem Zinskorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Zinssatzes/des Zinskorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

## 5.8 Terms and Conditions of Turbo-Certificates – Emissionsbedingungen der Turbo-Zertifikate

### Bedingungen der Turbo-Zertifikate ("Bedingungen")

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

*[Im Fall von Short-Turbo-Zertifikaten einfü-*

### Terms and Conditions of the Turbo-Certificates (the "Conditions")

**[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 Turbo-Certificates 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 Turbo-Certificates (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the office of the Principal Paying Agent and at the office of any Paying Agent provided that, in the case of Turbo-Certificates which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Turbo-Certificateholders.]

*[In the case of Short-Turbo-Certificates in-*

gen:

## § 1 Form und Differenzbetrag

(a) Die [Emittentin einfügen] (die "Emittentin") begibt [Anzahl einfügen] auf Inhaber lautende [Aktien-Turbo-Zertifikate] [Aktienkorb-Turbo-Zertifikate] [Index-Turbo-Zertifikate] [Indexkorb-Turbo-Zertifikate] [Rohstoff-Turbo-Zertifikate] [Rohstoffkorb-Turbo-Zertifikate] [Kontrakt-Turbo-Zertifikate] [Kontraktkorb-Turbo-Zertifikate] [Währungs-Turbo-Zertifikate] [Währungskorb-Turbo-Zertifikate] [Zins-Turbo-Zertifikate] [Zinskorb-Turbo-Zertifikate] [sonstige Turbo-Zertifikate einfügen] (die "Turbo-Zertifikate") als Short-Turbo-Zertifikate [im Fall einer Daueremission einfügen: im Wege einer Daueremission]. Der Emissionspreis [beträgt pro Turbo-Zertifikat [Emissionspreis oder Berechnungsmethode einfügen]] [im Falle einer Daueremission einfügen: wird von der Emittentin laufend festgesetzt.]

(b) Die Turbo-Zertifikate beziehen sich auf [die [●] Aktie] [den [●] Aktienkorb] [den [●] Index] [den [●] Indexkorb] [den [●] Rohstoff] [den [●] Rohstoffkorb] [den [●] Kontrakt] [den [●] Kontraktkorb] [die [●] Währung] [den [●] Währungskorb] [den [●] Zinssatz] [den [●] Zinssatzkorb] (der "Basiswert"). Jeder Turbo-Zertifikatinhaber hat das Recht, nach Maßgabe dieser Turbo-Zertifikatbedingungen einen Barbetrag in [Währung einfügen] (die "Festgelegte Währung") in der Höhe der Differenz (der "Differenzbetrag") des Einlösendpreises zum am jeweiligen Einlösungstag festgestellten Abrechnungspreis, multipliziert mit dem [im Falle von Turbo-Zertifikaten auf Futures-Kontrakte einfügen: jeweils aktuellen] Bezugsverhältnis ausbezahlt zu bekommen.

(c) Der Einlösendpreis beträgt: [Einlösendpreis einfügen].

*[einfügen, wenn der Einlösendpreis laufend angepasst wird:*

Der Einlösendpreis wird folgendermaßen fortlaufend angepasst: [Anpassungsmethode einfügen].]

sert:

## 1. Form and Settlement Amount

(a) The [insert issuer] (the "Issuer") issues [insert number] bearer [Share Turbo-Certificates] [Share Basket Turbo-Certificates] [Index Turbo-Certificates] [Index Basket Turbo-Certificates] [Commodity Turbo-Certificates] [Commodity Basket Turbo-Certificates] [Future Contract Turbo-Certificates] [Future Basket Turbo-Certificates] [Currency Turbo-Certificates] [Currency Basket Turbo-Certificates] [Interest Rate Turbo-Certificates] [Interest Basket Turbo-Certificates] [insert other Turbo-Certificates] (the "Turbo-Certificates") as Short-Turbo-Certificates [in case of a permanent issue insert: by way of a permanent issue]. The issue price [amounts to [insert Issue Price or calculation method] for each Turbo-Certificate] [in the case of a Permanent Issue insert: will be determined by the Issuer on a permanent basis.]

(b) The Turbo-Certificates relate to [the [●] Share] [the [●] Share Basket] [the [●] Index] [the [●] Index Basket] [the [●] Commodity] [the [●] Commodity Basket] [the [●] Future Contract] [the [●] Future Basket] [the [●] Currency] [the [●] Currency Basket] [the [●] Interest Rate] [the [●] Interest Rate Basket] (the "Underlying"). Each Turbo-Certificateholder shall be entitled pursuant to these Conditions to receive an amount in cash in [insert Currency] (the "Specified Currency") of the difference (the "Settlement Amount") of the Redemption Price to the Settlement Price as determined on the respective Redemption Date, multiplied by the Subscription Rate [in case of Turbo-Certificates relating to Future-Contract insert: current as of such date].

(c) The Redemption Price amounts to: [insert Redemption Price].

*[insert, if Redemption Price is continuously adjusted:*

The Redemption Price shall be adjusted continuously as follows: [insert Adjustment Method].]



(d) Das Bezugsverhältnis beträgt: [**Bezugsverhältnis einfügen**] (das "**Bezugsverhältnis**").

(e) Die Anzahl der Turbo-Zertifikate, die eingelöst werden müssen, um von der Emittentin am Einlösungstag die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen, beträgt mindestens [**Mindesteinlösungszahl einfügen**] Turbo-Zertifikate einer Serie oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

(f) Die Emittentin beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen aktuelle Ankaufs- und Verkaufskurse zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch gegenüber dem Turbo-Zertifikatinhaber keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse und haftet nicht für die Höhe oder das Zustandekommen derartiger Kurse.]

[**Sonstige Details einfügen.**]

[*Im Fall von Long-Turbo-Zertifikaten einfügen:*

#### § 1 Form und Differenzbetrag

(a) Die [**Emittentin einfügen**] (die "**Emittentin**") begibt [**Anzahl einfügen**] auf Inhaber lautende [Aktien-Turbo-Zertifikate] [Aktienkorb-Turbo-Zertifikate] [Index-Turbo-Zertifikate] [Indexkorb-Turbo-Zertifikate] [Rohstoff-Turbo-Zertifikate] [Rohstoffkorb-Turbo-Zertifikate] [Kontrakt-Turbo-Zertifikate] [Kontraktkorb-Turbo-Zertifikate] [Währungs-Turbo-Zertifikate] [Währungskorb-Turbo-Zertifikate] [Zins-Turbo-Zertifikate] [Zinskorb-Turbo-Zertifikate] [**sonstige Turbo-Zertifikate einfügen**] (die "**Turbo-Zertifikate**") als Long-Turbo-Zertifikate [**im Fall einer Daueremission einfügen:** im Wege einer Daueremission]. Der Emissionspreis [beträgt pro Turbo-Zertifikat [**Emissionspreis oder Berechnungsmethode einfügen**]] [**im Falle einer Daueremission einfügen:** wird von der Emittentin laufend festgesetzt.]

(b) Die Turbo-Zertifikate beziehen sich auf [die [●] Aktie] [den [●] Aktienkorb] [den [●] Index] [den [●] Indexkorb] [den [●] Rohstoff] [den [●] Rohstoffkorb] [den [●] Kon-

(d) The Subscription Rate shall be [●] (the "**Subscription Rate**").

(e) The number of Turbo-Certificates that have to be redeemed in order to request from the Issuer on the Redemption Date the payment of the Settlement Amount amounts to a minimum of [**insert Minimum Redemption Amount**] Turbo-Certificates of a Series or a whole-numbered multiple thereof.

(f) The Issuer intends to quote current purchase and sale prices under normal market conditions. However, the Issuer shall not be obliged to the Turbo-Certificateholder to provide such prices and shall be liable neither for the amount nor the materialisation of such quotations.]

[**Insert other details.**]

[*In the case of Long-Turbo-Certificates insert:*

#### 1. Form and Settlement Amount

(a) The [**insert issuer**] (the "**Issuer**") issues [**insert number**] bearer [Share Turbo-Certificates] [Share Basket Turbo-Certificates] [Index Turbo-Certificates] [Index Basket Turbo-Certificates] [Commodity Turbo-Certificates] [Commodity Basket Turbo-Certificates] [Future Contract Turbo-Certificates] [Future Basket Turbo-Certificates] [Currency Turbo-Certificates] [Currency Basket Turbo-Certificates] [Interest Rate Turbo-Certificates] [Interest Basket Turbo-Certificates] [**insert other Turbo-Certificates**] (the "**Turbo-Certificates**") Long-Turbo-Certificates [**in case of a permanent issue insert:** by way of a permanent issue]. The issue price [amounts to [**insert Issue Price or calculation method**] for each Turbo-Certificate] [**in the case of a Permanent Issue insert:** will be determined by the Issuer on a permanent basis.]

The Turbo-Certificates relate to [the [●] Share] [the [●] Share Basket] [the [●] Index] [the [●] Index Basket] [the [●] Commodity] [the [●] Commodity Basket] [the [●] Future

trakt] [den [●] Kontraktkorb] [die [●] Währung] [den [●] Währungskorb] [den [●] Zinssatz] [den [●] Zinssatzkorb] (der "**Basiswert**"). Jeder Turbo-Zertifikatinhaber hat das Recht, nach Maßgabe dieser Turbo-Zertifikatbedingungen einen Barbetrag in [Währung einfügen] (die "**Festgelegte Währung**") in der Höhe der Differenz (der "**Differenzbetrag**") des am jeweiligen Einlösungstag festgestellten Abrechnungspreises zum Einlösungspreis, multipliziert mit dem [im Falle von Turbo-Zertifikaten auf Futures-Kontrakte einfügen: jeweils aktuellen] Bezugsverhältnis, ausbezahlt zu bekommen.

(c) Der Einlösungspreis beträgt: [Einlösungspreis einfügen].

*[einfügen, wenn der Einlösungspreis laufend angepasst wird:*

Der Einlösungspreis wird folgendermaßen fortlaufend angepasst: [Anpassungsmethode einfügen].]

(d) Das Bezugsverhältnis beträgt: [Bezugsverhältnis einfügen] (das "**Bezugsverhältnis**").

(e) Die Anzahl der Turbo-Zertifikate, die eingelöst werden müssen, um von der Emittentin am Einlösungstag die Zahlung des Differenzbetrages zu verlangen, beträgt mindestens [Mindesteinlösungszahl einfügen] Turbo-Zertifikate einer Serie oder ein ganzzahliges Vielfaches davon.

(f) Die Emittentin beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen aktuelle Ankaufs- und Verkaufskurse zu stellen. Die Emittentin übernimmt jedoch gegenüber dem Turbo-Zertifikatinhaber keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse und haftet nicht für die Höhe oder das Zustandekommen derartiger Kurse.]

(g) Die Turbo-Zertifikate sind in einer Dauer-Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**" oder "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle für] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**Clearstream, Luxemburg**") [Clearstream

Contract] [the [●] Future Basket] [the [●] Currency] [the [●] Currency Basket] [the [●] Interest Rate] [the [●] Interest Rate Basket] (the "**Underlying**"). Each Turbo-Certificateholder shall be entitled pursuant to these Conditions to receive an amount in cash in [insert Currency] (the "**Specified Currency**") of the difference (the "**Settlement Amount**") of the Settlement Price as determined on the respective Redemption Date to the Redemption Price, multiplied by the Subscription Rate [in case of Turbo-Certificates relating to Future-Contract insert: current as of such date].

(c) The Redemption Price amounts to: [insert Redemption Price].

*[insert, if Redemption Price is continuously adjusted:*

The Redemption Price shall be adjusted continuously as follows: [insert Adjustment Method].]

(d) The Subscription Rate shall be [●] (the "**Subscription Rate**").

(e) The number of Turbo-Certificates that have to be redeemed in order to request from the Issuer on the Redemption Date the payment of the Settlement Amount amounts to a minimum of [insert Minimum Redemption Number] Turbo-Certificates of a Series or a whole-numbered multiple thereof.

(f) The Issuer intends to quote current purchase and sale prices under normal market conditions. However, the Issuer shall not be obliged to the Turbo-Certificateholder to provide such prices and shall be liable neither for the amount nor the materialisation of such quotations.]

(g) The Turbo-Certificates are represented by a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**" or "**Global Note**") without coupons which is deposited with [a common depository for] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") [Clearstream Bank-

Banking Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") [Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Wien ("**OeKB**") [der Emittentin als Eigenverwahrerin] [anderes Clearing System] ([zusammen] das "**Clearing System**"), hinterlegt ist. Jede Dauer-Globalurkunde trägt die (im Falle von Globalurkunde(n)) eigenhändigen oder (im Falle von Einzelurkunden) faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin.

(h) Die Dauer-Globalurkunde wird solange von einem Clearing System oder im Auftrag eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Turbo-Zertifikaten erfüllt sind.

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

Einzelurkunden werden nicht ausgegeben, es sei denn, (i) das Clearing System schließt seinen Geschäftsbetrieb für einen ununterbrochenen Zeitraum von 14 Tagen (aus einem anderen Grund als Betriebsferien, einer gesetzlichen Anordnung oder ähnlichen Gründen), oder (ii) es gibt seine Absicht bekannt, seinen Geschäftsbetrieb auf Dauer aufzugeben oder setzt diese Absicht tatsächlich um und in beiden Fällen tritt kein anderes Clearing System an die Stelle des Clearing Systems. In diesen Fällen wird die Globalurkunde ganz, jedoch nicht nur teilweise, gegen Einzelurkunden mit im wesentlichen gleichen Bedingungen ausgetauscht.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 2 Rang

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

[Sonstige Details einfügen.]

ing Frankfurt ("**Clearstream, Frankfurt**") [Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Vienna ("**OeKB**") [the Issuer as own depository] [other clearing system] ([together] the "**Clearing System**"). Each Permanent Global Note shall bear the manual (in the case of Global Note(s)) or facsimile (in the case of definitive Notes) signatures of two duly authorised officers of the Issuer.

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

(i) The holders of Turbo-Certificates ("**Turbo-Certificateholders**") 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.

Definitive Turbo-Certificates will not be issued, unless (i) the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holiday, statutory or similar reasons) or (ii) it announces an intention permanently to cease its business or does in fact do so and in either case the Clearing System is not replaced by another clearing system. In such cases, the Global Note will be exchanged in whole but not in part for definitive Notes having substantially the same terms.

[Insert other details.]

## 2. Status

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

[Insert other details.]

### § 3 Laufzeit

[Wenn eine Laufzeit anfänglich festgesetzt wird, einfügen:

(a) Die Laufzeit der Turbo-Zertifikate endet mit Ablauf des **[Einlösungstag einfügen]** (der "**Einlösungstag**"). Eine ordentliche Kündigung der Turbo-Zertifikate durch die Turbo-Zertifikatsinhaber ist ausgeschlossen.]

[Wenn keine Laufzeit anfänglich festgesetzt wird ("open end"), einfügen:

(a) Die Turbo-Zertifikate haben keine vorbestimmte Laufzeit. Eine ordentliche Kündigung der Turbo-Zertifikate durch die Turbo-Zertifikatsinhaber ist ausgeschlossen. Die Emittentin hat erstmals **[Mindestlaufzeit einfügen]** nach dem Ausgabetag das Recht, einen Einlösungstag (der "**Einlösungstag**") festzusetzen, wobei zum Zeitpunkt der Festsetzung die Restlaufzeit der Turbo-Zertifikate mindestens **[Mindestrestlaufzeit einfügen]** betragen muss. Die Festsetzung des Einlösungstages wird gemäß § 12 bekannt gemacht.]

(b) Die Turbo-Zertifikate werden am Einlösungstag automatisch durch die Emittentin eingelöst und der Differenzbetrag gemäß § 6 an die Zertifikatsinhaber ausbezahlt. Bei der Berechnung des Differenzbetrages werden Gebühren, Provisionen und sämtliche andere Kosten außer Acht gelassen, die durch die Emittentin oder durch eine andere vom Turbo-Zertifikatsinhaber mit der Einlösung der Turbo-Zertifikate beauftragte Stelle in Rechnung gestellt werden.

[Im Falle von Aktien(-korb)-Turbo-Zertifikaten folgenden Text einfügen:

(c) Eine Einlösung der Turbo-Zertifikate erfolgt nicht:

(i) während des Zeitraumes zwischen dem Tag, an dem die **[Gesellschaft(en) einfügen]** (die "**Gesellschaft(en)**") ein Angebot an ihre Aktionäre zum Bezug von

(A) neuen Aktien, oder

### 3. Term

[If a term is initially fixed, insert:

(a) The term of the Turbo-Certificates ends upon the expiry of **[insert Redemption Date]** (the "**Redemption Date**"). The Turbo-Certificateholder are not entitled to ordinarily terminate the Turbo-Certificates.]

[If no term is fixed initially ("open end"), insert:

(a) The Turbo-Certificates have no pre-determined term. The Turbo-Certificateholder are not entitled to ordinarily terminate the Turbo-Certificates. The Issuer shall be entitled to determine a Redemption Date (the "**Redemption Date**") not earlier than after the expiry of **[insert minimum term]**, provided that at the date of such determination the remaining term of the Turbo-Certificates amounts to at least **[insert minimum remaining term]**. The determination of the Redemption Date shall be published pursuant to Condition 12.]

(b) The Turbo-Certificates are automatically redeemed by the Issuer on the Redemption Date and the Settlement Amount shall be paid to the Turbo-Certificateholder pursuant to Condition 6. For purposes of calculating the Settlement Amount, fees, provisions and all other costs which are charged by the Issuer or by any other person instructed by the Turbo-Certificateholder to redeem the Turbo-Certificates shall be disregarded.

[In the case of Share(Basket) Turbo-Certificates insert the following wording:

(d) The Turbo-Certificates will not be redeemed:

(i) in the period of time between the day on which the **[insert Company(ies)]** (the "**Company(ies)**") have published an offer to the shareholders to subscribe

(A) new shares, or

(B) Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit Wandel- oder Optionsrechten auf Aktien der Gesellschaft

veröffentlich(t)(en), und dem ersten Tag nach Ablauf der für die Ausübung des Bezugsrechts bestimmten Frist;

- (ii) vor und nach der Hauptversammlung der Gesellschaft(en), im Zeitraum vom letzten Hinterlegungstag (einschließlich) für die Aktien und dem dritten Geschäftstag (einschließlich) nach einer (oder, wenn mehrere, der letzten) Hauptversammlung; und
- (iii) an Bank- und Börseschließtagen in Österreich oder im jeweiligen Heimatmarkt des Basiswertes.

Ist die Einlösung der Turbo-Zertifikate am Einlösungstag nach Maßgabe von § 3(d)(i) bis (iii) ausgesetzt, verschiebt sich der Einlösungstag auf den nächstmöglichen Einlösungstag.]

*[Im Falle von Aktien(-korb)-Turbo-Zertifikaten folgenden Text einfügen:*

(d) Als Abrechnungspreis am jeweiligen Einlösungstag wird der Schlusskurs des Basiswertes (oder der Basiswerte) an der jeweiligen Heimatbörse am Einlösungstag herangezogen.] **[andere Methode einfügen]**

*[Für Index-Turbo-Zertifikate und Indexkorb-Turbo-Zertifikate einfügen:*

(c) Als Abrechnungspreis am jeweiligen Einlösungstag wird der in Indexpunkten ausgedrückte Schlusskurs des Basiswertes (oder der Basiswerte) herangezogen, der am Einlösungstag von der Emittentin festgelegt wird.] **[andere Methode einfügen]**

*[Für Rohstoff-Turbo-Zertifikate und Rohstoffkorb-Turbo-Zertifikate einfügen:*

(c) Als Abrechnungspreis am jeweiligen

(B) bonds or other securities providing for conversion- or option rights with regard to shares of the Company,

and the first day after the expiry of the time period during which such subscription right could have been exercised.

- (ii) before and after the general meeting of the Company(ies), during the period of time between the last day of deposit (including) of the shares and the third Business Day (including) after the (or in case there are several, the last) general meeting has taken place, and
- (iii) on bank and stock exchange holidays in Austria or in the domestic market of the Underlying.

If the redemption of the Turbo-Certificates is suspended at the Redemption Date pursuant to Condition 3(d)(i) to (iii), the Redemption Date shall be extended to the next possible Redemption Date.]

*[In the case of Share(Basket) Turbo-Certificates insert the following wording:*

(d) The Settlement Price on the respective Redemption Date shall be the closing price of the Underlying (or the Underlyings) on the Relevant Exchange on the Redemption Date.] **[insert other method]**

*[For Index Turbo-Certificates and Index Basket Turbo-Certificates insert:*

(c) The Settlement Price on the respective Redemption Date shall be the closing price expressed as index points of the Underlying (or of the Underlyings), which will be determined by the Issuer on the Redemption Date.] **[insert other method]**

*[For Commodity Turbo-Certificates and Commodity Basked Turbo-Certificates insert:*

(c) The Settlement Price on the respective

Einlösungstag wird [**Berechnungsmethode einfügen**] festgelegt.]

[Für Turbo-Zertifikate auf Kontrakte, Währungen und Zinssätze einfügen:

(c) Als Abrechnungspreis am jeweiligen Einlösungstag wird [**Berechnungsmethode einfügen**] festgelegt.]

[(d)]/[(e)] Als "**Heimattbörsen**" werden die jeweiligen Börsen bezeichnet, an denen der Basiswert gehandelt wird und von der Emittentin bestimmt werden.

Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an [der] [den jeweiligen] Heimatbörse[n], wie zB die endgültige Einstellung der Feststellung der jeweiligen Aktienkurse an [der] [den] jeweiligen Heimatbörse[n] und Feststellung an einer anderen Wertpapierbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität des Basiswertes, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Wertpapierbörse durch Bekanntmachung als maßgebliche Wertpapierbörse (die "**Ersatzbörse**") zu bestimmen.

[(e)]/[(f)] Die [**Maßgebliche Terminbörse einsetzen**] ist "**Maßgebliche Terminbörse**" für Optionskontrakte (die "**Optionskontrakte**") auf den Basiswert.

Im Falle einer erheblichen Änderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Terminbörse, wie zB der endgültigen Einstellung der Notierung der Optionskontrakte an der Maßgeblichen Terminbörse oder einer erheblich eingeschränkten Liquidität, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, eine andere Terminbörse durch Bekanntmachung als maßgebliche Terminbörse (die "**Ersatz-Terminbörse**") zu bestimmen.

Im Fall der Ersetzung gilt jede Nennung der Heimatbörse bzw der Maßgeblichen Terminbörse als auf die Ersatzbörse bzw die Ersatz-Terminbörse bezogen.

[(f)]/[(g)] "**Geschäftstag**" [ist ein Tag, an dem Geschäfte über die Heimatbörse und die Maßgebliche Terminbörse abgewickelt

Redemption Date shall be determined [**insert method of calculation.**]

[For Turbo-Certificates relating to Futures, Currencies or Interest Rates insert:

(c) The Settlement Price on the respective Redemption Date shall be determined [**insert method of calculation.**]

[(d)]/[(e)] "**Relevant Exchanges**" shall be the respective stock exchanges on which the Underlying is traded and which are determined by the Issuer.

In the case of a material change of the market conditions on the [respective] Relevant Exchange[s], e.g. definitive cessation of the determination of the respective share prices on the [respective] **Relevant Exchange**[s] and determination at another stock exchange or considerably limited liquidity of the Underlying, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to determine another stock exchange by notifying it as relevant exchange (the "**Substitute Exchange**").

[(e)]/[(f)] The [**insert Relevant Option Exchange**] shall be the "**Relevant Option Exchange**" for options (the "**Options**") on the Underlying.

In the case of a material change of the market conditions on the Relevant Option Exchange, e.g. the definitive cessation of the quotation of Options on the Relevant Option Exchange or considerably limited liquidity, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to determine another option exchange by notifying it as relevant option exchange (the "**Substitute Option Exchange**").

In the case of a substitution, each reference to the Relevant Exchange or the Relevant Option Exchange shall be deemed to be a reference to the Substitute Exchange or the Substitute Option Exchange, respectively.

[(i)]/[(j)] "**Business Day**" [shall be a day, on which trading can be carried out on the Relevant Exchange and the Relevant Op-

werden können und grundsätzlich der Handel über die Eurex gewährleistet ist.] [**Andere Definition einfügen**]

[**Sonstige Details einfügen.**]

#### § 4 Barrierewert; Ausstoppung

(a) Sobald zu einem beliebigen Zeitpunkt innerhalb des Zeitraumes bis zum Einlösungstag der Basiswert den Barrierewert erreicht oder [**im Falle von Short-Turbo-Zertifikaten einfügen:** überschreitet] [**im Falle von Long-Turbo-Zertifikaten einfügen:** unterschreitet], werden die Turbo-Zertifikate ausgestoppt (der "**Ausstoppungstag**"). In diesem Fall werden die Turbo-Zertifikate vom Handel ausgesetzt, bis die Emittentin gemäß den folgenden Bestimmungen den Restwert der Turbo-Zertifikate ermittelt hat und die Turbo-Zertifikate einlöst.

(b) Der Barrierewert beträgt: [**Barrierewert einfügen**].

(c) Die Emittentin stellt innerhalb von maximal drei Stunden Handelszeit (die "**Feststellungsfrist**") den Restwert der Turbo-Zertifikate fest, der sich aus der Auflösung eines von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäftes unter Berücksichtigung aller im Zusammenhang mit dieser Auflösung entstehenden Kosten und unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses ergibt (der "**Restwert**"). Unter bestimmten Marktbedingungen kann der Restwert des Turbo-Zertifikates auch Null betragen.

(d) Maßgeblich für die Höhe des Restwertes ist, wie sich der Basiswert nach Ausstoppung innerhalb der Feststellungsfrist verhält: [**bei Short-Turbo-Zertifikaten einfügen:** Wenn der Basiswert nach Erreichen des Barrierewertes steigt, ist der Restwert niedriger, wenn der Basiswert nach Erreichen des Barrierewertes fällt, ist der Restwert höher.] [**bei Long-Turbo-Zertifikaten einfügen:** Wenn der Basiswert nach Erreichen des Barrierewertes steigt, ist der Restwert höher, wenn der Basiswert nach Erreichen des Barrierewertes fällt, ist der Restwert niedriger.] Die Emittentin kann den Zeitpunkt der Feststellung des Restwertes innerhalb der Feststel-

tion Exchange and trading via Eurex is principally ensured.] [**insert other definition**]

[**Insert other details.**]

#### 5. Barrier; Termination

(a) As soon as the Underlying reaches or [**in case of Short-Turbo-Certificates insert: exceeds**] [**in case of Long-Turbo-Certificates insert: falls short of**] the Barrier at any date within the time period until the Redemption Date, the Turbo-Certificates shall be terminated (the "**Termination Date**"). In such case, the Turbo-Certificates shall be suspended from trading until the Issuer has determined the Final Value of the Turbo-Certificates pursuant to the following Conditions and redeems the Turbo-Certificates.

(b) The Barrier amounts to: [**insert Barrier**].

(c) Within a maximum of three hours trading time (the "**Determination Period**"), the Issuer shall determine the final value of the Turbo-Certificates resulting from the close-out of a hedging transaction concluded by the Issuer, taking into account all costs incurred in this connection and the Subscription Rate (the "**Final Value**"). The Final Value may amount to zero in certain market conditions.

(d) The performance of the Underlying after the termination within the Determination Period shall be relevant for the Final Value: [**in case of Short-Turbo-Certificates insert: If the Underlying rises after the Barrier has been reached the Final Value will be lower, if the Underlying falls after the Barrier has been reached the Final Value will be higher.**] [**in case of Long-Turbo-Certificates insert: If the Underlying rises after the Barrier has been reached the Final Value will be higher, if the Underlying falls after the Barrier has been reached, the Final Value will be lower.**] The Issuer may determine the time of determination of the Final Value within the Determina-

lungsfrist nach eigenem Ermessen bestimmen.

**[Sonstige Details einfügen.]**

*[Im Fall von Turbo-Zertifikaten einfügen, deren Basiswert ein Korb ist:*

**§ 5 [Indexkorb] [Aktienkorb] [Rohstoffkorb] [Kontraktkorb] [Währungskorb] [Zinssatzkorb]**

**[Beschreibung des Indexkorbes bzw. Aktienkorbes bzw. Rohstoffkorbes bzw. Kontraktkorbes bzw. Währungskorbes bzw. Zinssatzkorbes einfügen].]**

**[Sonstige Details einfügen.]**

## **§ 6 Zahlungen**

(a) Der Differenzbetrag und der Restwert werden durch die Emittentin berechnet und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) endgültig und für alle Beteiligten bindend. Der Differenzbetrag ist innerhalb von fünf Geschäftstagen nach dem Einlösungstag zur Zahlung fällig, der Restwert ist innerhalb von fünf Geschäftstagen nach dem Ausstoppungstag zur Zahlung fällig. Die Zahlungen erfolgen durch Überweisung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Turbo-Zertifikate in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der Festgelegten Währung ist.

(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder zu dessen Gunsten von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(d) Die Emittentin ist berechtigt, beim zuständigen Gericht Beträge zu hinterlegen, die von den Turbo-Zertifikatinhabern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit beansprucht worden sind, auch wenn die Turbo-Zertifikatinhaber sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rück-

tion Period in its own discretion.

**[Insert other details.]**

*[In case of Turbo-Certificates whose Underlying is a basket, insert:*

**5. [Index Basket] [Share Basket] [Commodity Basket] [Futures Basket] [Currency Basket] [Interest Rate Basket]**

**[Insert description of the Index Basket, the Share Basket, the Commodity Basket, the Futures Basket or the Currency Basket or the Interest Rate Basket]].**

**[Insert other details.]**

## **6. Payment of Settlement Amount**

(a) The Settlement Amount and the Final Value shall be calculated by the Issuer and (absent manifest error) shall be final and binding on all persons involved. The Settlement Amount shall be due for payment within five Business Days after the Redemption Date, the Final Value shall be due for payment within five Business Days after the Termination Date. The payments shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit of the accounts of the respective account holders of the Clearing System.

(b) Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Turbo-Certificates shall be made in the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(d) The Issuer may deposit with the competent court amounts not claimed by Turbo-Certificateholders within twelve months after the relevant due date, even though such Turbo-Certificateholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims



nahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Turbo-Zertifikatinhaber gegen die Emittentin.

(e) Wenn ein für die Berechnung des Differenzbetrages oder des Restwertes relevanter Basiswert nicht bekannt gegeben wird oder der Handel eines Basiswertes oder mehrerer Basiswerte an den Heimatbörsen (zusammen mit den nachfolgend aufgeführten Terminbörsen, die "**Börsen**") oder der Handel in Derivaten auf [den Basiswert] [einen oder mehrere Basiswerte] an den jeweiligen Terminbörsen ausgesetzt oder wesentlich eingeschränkt ist oder wird ("**Marktstörung**") und von der Maßgeblichen Terminbörse keine Regelung die Marktstörung betreffend getroffen wird, verschiebt sich der Fälligkeitstag auf den ersten darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr besteht.

Dauert die Marktstörung länger als vier aufeinander folgende Geschäftstage, so wird die Emittentin nach ihrem billigem Ermessen einen Ersatzwert für [den fehlenden Basiswert] [die fehlenden Basiswerte] bestimmen, der nach ihrer Beurteilung den am fünften Geschäftstag gegen 10.00 Uhr (Ortszeit Wien) herrschenden Marktgegebenheiten entspricht und der wirtschaftlichen Stellung der Turbo-Zertifikatinhaber weitgehend Rechnung trägt. Sollten jedoch innerhalb dieser vier Geschäftstage vergleichbare Zertifikate auf den Basiswert an der Maßgeblichen Terminbörse eingelöst werden, wird der von der Maßgeblichen Terminbörse festgesetzte Abrechnungspreis für die vergleichbaren Turbo-Zertifikate zur Berechnung des Differenzbetrages oder des Restwertes herangezogen. In diesem Fall gilt der Einlösungstag für vergleichbare Zertifikate als Einlösungstag der Zertifikate. Die Emittentin wird die Bestimmung eines Ersatzwertes oder die Heranziehung vergleichbarer Zertifikate den Turbo-Zertifikatinhabern bekanntgeben. Eine Verkürzung der Handelszeiten an den Börsen gilt für sich genommen nicht als Marktstörung.]

[Sonstige Details einfügen.]

## § 7 Besteuerung

Etwaige Steuern, Gebühren oder sonstige

of such Turbo-Certificateholders against the Issuer shall cease.

(e) If an Underlying which is relevant for the calculation of the Settlement Amount is not published or if trading in an Underlying or several Underlyings on the Relevant Exchanges (together with the following option exchanges, the "**Exchanges**") or trading in derivatives concerning [the Underlying] [one or more Underlyings] at the respective option exchanges is or will be suspended or substantially restricted ("**Market Disruption**") and if the Relevant Option Exchange does not make any arrangements with regard to the Market Disruption, the due date shall be postponed to the first Business Day on which the Market Disruption ceases to exist.

If the Market Disruption continues to exist for more than four consecutive Business Days, the Issuer shall determine a substitute value for [the lacking Underlying] [the lacking Underlyings] at its reasonable discretion, which in its opinion corresponds to the market conditions on the fifth Business Day at 10:00 a.m. (local time Vienna) and which largely takes into account the economic position of the Turbo-Certificateholders. However, should within these four Business Days comparable certificates concerning the Underlying on the Relevant Option Exchange be redeemed, the settlement price determined by the Relevant Option Exchange for such comparable certificates shall be used for the calculation of the Settlement Amount. In this case, the day on which comparable certificates are redeemed shall be the Redemption Date of the Turbo-Certificates. The Issuer shall notify the Turbo-Certificateholders of the determination of a substitute value or the use of comparable certificates. A shortening of the trading hours on the Exchanges shall *per se* not be a Market Disruption.]

[Insert other details.]

## 7. Taxation

Any taxes, fees or other duties, which are

Abgaben, die im Zusammenhang mit der Einlösung oder Ausstoppung der Turbo-Zertifikate anfallen, sind von den Turbo-Zertifikatinhabern zu tragen und zu zahlen.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 8 Verjährung

Ansprüche gegen die Emittentin auf Zahlungen hinsichtlich der Turbo-Zertifikate verjähren, sofern diese nicht innerhalb von zehn Jahren geltend gemacht werden.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 9 Anpassungen, Kündigung

*[Im Falle von Index(-korb)-Turbo-Zertifikaten einfügen:]*

(a) Maßgeblich für die Berechnung des Differenzbetrages [ist der Index mit seinen] [sind die im Indexkorb enthaltenen Indizes mit ihren] jeweils anwendbaren Regeln (das "**Indexkonzept**"), die von [**Index-Festlegungsstelle einfügen**] (die "**Index-Festlegungsstelle**") entwickelt wurden und weitergeführt werden, sowie die jeweilige Art und Weise der Berechnung, Feststellung und Veröffentlichung [des Index][der im Indexkorb enthaltenen Indizes] durch die Index-Festlegungsstelle.

Dies gilt auch dann, wenn während der Laufzeit der Turbo-Zertifikate Veränderungen in der Berechnung [des Index][der im Indexkorb enthaltenen Indizes], in der Zusammensetzung und/oder Gewichtung der Kurse oder Aktien oder sonstigen Werte, auf deren Grundlage [der Index][die im Indexkorb enthaltenen Indizes] berechnet wird/werden, oder andere Maßnahmen vorgenommen werden, die sich auf das Indexkonzept auswirken, es sei denn, aus den nachstehenden Bestimmungen ergibt sich etwas anderes. Wird [der Index] [einer oder mehrere der im Indexkorb enthaltenen Indizes] nicht mehr von der Index-Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, (die "**Neue Index-Festlegungsstelle**") berechnet und veröffentlicht, hat die Emittentin das Recht, entweder, falls sie dies für geeignet

incurred in connection with the redemption or termination of the Turbo-Certificates shall be borne and paid by the Turbo-Certificateholders.

[Insert other details.]

## 8. Prescription

Claims against the Issuer for payment in respect of the Turbo-Certificates shall be prescribed and become void unless made within ten years.

[Insert other details.]

## 9. Adjustments, Redemption

*[In the case of Index (Basket) Turbo-Certificates insert:]*

(a) Relevant for the calculation of the Settlement Amount shall [be the Index with its] [shall be the Indices contained in the Index Basket with their] respectively applicable rules (the "**Index Concept**"), which were developed and perpetuated by [**insert the Index-Sponsor**] (the "**Index-Sponsor**"), as well as the respective manner of calculation, determination and publication of [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] by the Index-Sponsor.

This shall also apply if during the terms of the Turbo-Certificates changes are made with regard to the calculation [of the Index] [of the Indices contained in the Index Basket], in the composition and/or weighting of the prices or shares or other values, on which [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] is/are calculated, or other measures are implemented which affect the Index Concept, unless provided for otherwise in the following provisions. If [the Index] [one or several Indices contained in the Index Basket] is not calculated and published by the Index Sponsor anymore but by another person, undertaking or institution (the "**New Index-Sponsor**"), the Issuer shall be entitled either, if it considers it appropriate, to calculate the Settlement Amount on the basis of [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] calculated

hält, den Differenzbetrag auf der Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten [Index] [im Indexkorb enthaltenen Indizes] zu berechnen oder die Turbo-Zertifikate zu einem angemessenen Marktwert zu kündigen.

Im Fall der Wahl einer Neuen Index-Festlegungsstelle gilt jede Bezugnahme auf die Index-Festlegungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Index-Festlegungsstelle.

Soweit das Recht, die Turbo-Zertifikate zu kündigen, von der Emittentin nicht ausgeübt wird, erfolgt eine Anpassung des Einlösespreises und des Bezugsverhältnisses bzw die Festlegung der Änderung der anderen Ausstattungsmerkmale der Turbo-Zertifikate (die "**Anpassung**") gemäß den folgenden Bestimmungen.

Eine Anpassung des Einlösespreises, des Bezugsverhältnisses oder der sonstigen für die Berechnung des Differenzbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Turbo-Zertifikate wird nur vorgenommen, wenn sich nach Auffassung der Emittentin das maßgebliche Indexkonzept und/oder die Berechnungsweise oder die Grundlage [des Index] [eines oder mehrerer im Indexkorb enthaltener Indizes] so erheblich geändert hat, dass die Kontinuität [des Index] [der jeweiligen im Indexkorb enthaltenen Indizes] oder die Vergleichbarkeit mit de(m)(n) auf alter Grundlage errechneten [Index] [im Indexkorb enthaltenen Indizes] nicht mehr gegeben ist. Eine Anpassung des Einlösespreises kann auch bei Beendigung [des Index] [eines oder mehrerer im Indexkorb enthaltenen Indizes] und/oder [seiner] [deren] Ersetzung durch [einen anderen Index] [einen oder mehrere andere Indizes] erfolgen.

Wird [der Index] [einer oder mehrere im Indexkorb enthaltene Indizes] zu irgendeiner Zeit beendet und/oder durch [einen anderen Index][einen oder mehrere andere Indizes] ersetzt, legt die Emittentin, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung des Einlösespreises fest, welcher [Index][einer oder mehrere andere Indizes] künftig den Turbo-Zertifikaten zugrunde zu legen [ist] [sind]

and published by the New Index-Sponsor or to redeem the Turbo-Certificates at an adequate market value.

In the case that a New Index-Sponsor is chosen, each reference to the Index-Sponsor shall, provided the context allows for it, be deemed to be a reference to the New Index-Sponsor.

To the extent the right to terminate the Turbo-Certificates is not exercised by the Issuer, the Redemption Price and the Subscription Rate shall be adjusted and the modifications of the other terms and conditions of the Turbo-Certificates (the "**Adjustment**") shall be determined pursuant to the following provisions.

An Adjustment of the Redemption Price, the Subscription Rate or the other terms and conditions of the Turbo-Certificates relevant for the calculation of the Settlement Amount shall only be carried out, if in the opinion of the Issuer the relevant Index Concept and/or the method of calculation or the basis [of the Index] [of one or several Indices contained in the Index Basket] has considerably changed, so that the continuity [of the Index] [of the respective Indices contained in the Index Basket] or the comparability with [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] calculated on the old basis is not ensured anymore. An Adjustment of the Redemption Price may also be effected if [the Index] [one or several of the Indices contained in the Index Basket] is discontinued and/or substituted.

If [the Index] [one or several Indices contained in the Index Basket] is discontinued and/or substituted by [another Index] [one or several other Indices] at any time, the Issuer shall determine, where applicable by Adjustment of the Redemption Price, the [Index] [one or several other Indices] which will henceforth be the basis for the Turbo-Certificates [(the "**Successor Index**")]

[(der "**Nachfolgeindex**") [(die "**Nachfolgeindizes**")]. Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf [den Index] [die im Indexkorb enthaltenen Indizes] gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf [den Nachfolgeindex] [die Nachfolgeindizes].

Sind nach den Regeln der Maßgeblichen Terminbörse wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Optionskontrakte vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Turbo-Zertifikate unverändert. Sollte die Laufzeit von auf den Index bezogenen Optionen an der Maßgeblichen Terminbörse vorzeitig enden, finden die Regelungen in § 9(d) Anwendung.]

*[Im Falle von Aktien(-korb)-Turbo-Zertifikaten einfügen:*

(a) Soweit das Recht, die Turbo-Zertifikate zu kündigen, von der Emittentin nicht ausgeübt wird, sowie in allen anderen im folgenden genannten Fällen erfolgt eine Anpassung des Einlösespreises und des Bezugsverhältnisses bzw die Festlegung der Änderung der anderen Ausstattungsmerkmale der Turbo-Zertifikate (die "**Anpassung**") gemäß den folgenden Bestimmungen.

Eine Anpassung des Einlösespreises, des Bezugsverhältnisses oder der sonstigen für die Berechnung des Differenzbetrages maßgeblichen Ausstattungsmerkmale der Turbo-Zertifikate wird nur vorgenommen, wenn während der Laufzeit in Bezug auf das Kapital oder das Vermögen der [**Gesellschaft(en) einfügen**] durch die Gesellschaft(en) oder einen Dritten eine Maßnahme getroffen wird, die durch Änderung der rechtlichen und wirtschaftlichen Verhältnisse, insbesondere des Vermögens und des Kapitals der Gesellschaft, Auswirkungen [auf die Aktie] [auf eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltene Aktien] hat (wie zB eine Kapitalerhöhung gegen Bareinlage, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien, Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln, Ausschüttung von Sonderdividenden, Aktiensplits, Fusion, Liquidation, Verstaatlichung).

Sind nach den Regeln der Maßgeblichen Ter-

"**Successor Indices**"). Each reference in these Conditions to [the Index] [the Indices contained in the Index Basket] shall be deemed, provided the context allows for it, to be reference to the [the Successor Index] [the Successor Indices].

If according to the rules of the Relevant Option Exchange no Adjustments relating to Options need to be made due to this measure, the terms and conditions of the Turbo-Certificates shall remain unchanged. If the term of Options concerning the Index on the Relevant Option Exchange prematurely expires, Condition 9(d) shall apply.]

*[In the case of Share (Basket) Turbo-Certificates insert:*

(a) To the extent the right to terminate the Turbo-Certificates is not exercised by the Issuer and in all following cases, the Redemption Price and the Subscription Rate shall be adjusted and the modifications of the other terms and conditions of the Turbo-Certificates (the "**Adjustment**") shall be determined pursuant to the following provisions.

An Adjustment of the Redemption Price, the Subscription Rate or the other terms and conditions of the Turbo-Certificates relevant for the calculation of the Settlement Amount shall only be carried out, if during the term a measure is taken by the Company(ies) or a third person, relating to the capital or the assets of the [**insert Company(ies)**], which affects [the Share] [one or several shares contained in the Share Basket] by changing the legal and economic circumstances, in particular the assets and the capital of the company (e.g. a capital increase against cash contribution, issue of securities with option or conversion rights relating to Shares, capital increase from the company's own funds, distribution of special dividends, split of shares, merger, liquidation, nationalisation).

If according to the rules of the Relevant Op-

minbörse wegen dieser Maßnahme keine Anpassungen in Bezug auf die Optionskontrakte vorzunehmen, so bleiben die Ausstattungsmerkmale der Turbo-Zertifikate unverändert. Sollte die Laufzeit von auf die Aktie bezogenen Optionen an der Maßgeblichen Terminbörse vorzeitig enden, finden die Regelungen in § 9(d) Anwendung.]

*[Im Falle von Index(-korb)-Turbo-Zertifikaten oder Aktien(-korb)-Turbo-Zertifikaten einfügen:*

(b) Sofern einer Anpassung unter Berücksichtigung der jeweils anwendbaren Rechtsvorschriften, Marktgegeben- und -gepflogenheiten sowie aus (abwicklungs-)technischen Gründen nachgekommen werden kann, ist diese von der Emittentin so vorzunehmen, dass sie der von der [Index-Festlegungsstelle][Gesellschaft] bzw der von der Maßgeblichen Terminbörse tatsächlich vorgenommenen Anpassung im wesentlichen entspricht und die wirtschaftliche Stellung der Turbo-Zertifikatinhaber dadurch möglichst weitgehend unverändert bleibt. Falls eine Anpassung nur deshalb nicht vorgenommen wird, weil an der Maßgeblichen Terminbörse keine [auf den Index][auf einen oder mehrere Korbindices][auf die Aktie][auf eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltenen Aktien] bezogenen Optionskontrakte ausstehen oder keine Optionskontrakte gehandelt werden, wird die Emittentin eine Anpassung nach bestehenden Regeln der Maßgeblichen Terminbörse oder - falls solche Regeln nicht vorliegen - nach den Handelsusancen der Maßgeblichen Terminbörse vornehmen.

Sollten keine Regeln oder Handelsusancen Anwendung finden, wird die Emittentin die Anpassung so vornehmen, dass die wirtschaftliche Stellung der Turbo-Zertifikatinhaber trotz der Anpassung möglichst weitgehend unverändert bleibt.

(c) Die Berechnung der Anpassung durch die Emittentin ist, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Turbo-Zertifikatinhaber und die Emittentin bindend. Die Emittentin wird die Notwendigkeit und das Ergebnis der Anpassung unverzüglich

tion Exchange no Adjustments relating to Options need to be made due to this measure, the terms and conditions of the Turbo-Certificates shall remain unchanged. If the term of Options concerning the Index on the Relevant Option Exchange prematurely expires, Condition 9(d) shall apply.]

*[In the case of Index (Basket) Turbo-Certificates or Share (Basket) Turbo-Certificates insert:*

(b) If an Adjustment may be effected taking into account any applicable legal provisions, market conditions and conventions and administrative (technical) reasons, it shall be carried out by the Issuer in a manner that it essentially corresponds to the adjustment of the Index Concept or, respectively, any option contracts as actually carried out by the [Index-Sponsor][Company] or the Relevant Option Exchange and that thereby the economic position of the Turbo-Certificateholder remains unchanged to the greatest extent possible. If an Adjustment cannot be carried out for the sole reason that no Options relating to the [Index][one or several Index Baskets][Share][one or several shares contained in the Share Basket] are outstanding or no Options are traded on the Relevant Option Exchange, the Issuer shall carry out an Adjustment in accordance with the existing rules of the Relevant Option Exchange or – if there are no such rules – with the trading customs of the Relevant Option Exchange.

In the case that no such rules or trading customs apply, the Issuer shall carry out the Adjustment in a manner that the economic position of the Turbo-Certificateholder remains unchanged to the greatest extent possible, despite the Adjustment.

(c) The calculation of the Adjustment by the Issuer shall (absent manifest errors) be binding on the Turbo-Certificateholder and the Issuer. The Issuer shall without delay publish that an Adjustment is necessary and its results.]

bekannt machen.]

*[Im Falle von Rohstoff(-korb)-Turbo-Zertifikaten, Kontrakt(-korb)-Turbo-Zertifikaten, Währungs(-korb)-Turbo-Zertifikaten oder Zinssatz(-korb)-Turbo-Zertifikaten einfügen:*

(a) **[Anpassungsregelungen einfügen]]**

[(b)]/[(d)] Sollte

- (i) die Maßgebliche Terminbörse auf [den Index] [einen oder mehrere im Indexkorb enthaltene Indizes] [die Aktie] [eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltene Aktien] [den Rohstoff] [einen oder mehrere im Rohstoffkorb enthaltene Rohstoffe] [den Kontrakt] [einen oder mehrere im Kontraktkorb enthaltene Kontrakte] [die Währung] [eine oder mehrere im Währungskorb enthaltene Währungen] [den Zinssatz] [einen oder mehrere im Zinssatzkorb enthaltene Zinssätze] ausstehende Optionskontrakte vorzeitig kündigen, oder
- (ii) eine Ersatzbörse oder eine Ersatz-Terminbörse nicht bestimmt werden können, oder

*[Im Falle von Index(-korb)-Turbo-Zertifikaten oder Aktien(-korb)-Turbo-Zertifikaten einfügen:*

- (iii) falls keine Optionskontrakte auf [den Index][einen oder mehrere im Indexkorb enthaltene Indizes][die Aktie][eine oder mehrere im Aktienkorb enthaltene Aktien] an der Maßgeblichen Terminbörse ausstehen, die Emittentin nach billigem Ermessen zu dem Ergebnis gelangen, dass durch eine Anpassung keine sachgerechte Anpassung an die eingetretenen Änderungen möglich ist, oder

*[In the case of Commodity (Basket) Turbo-Certificates, Futures (Basket) Turbo-Certificates, Currency (Basket) Turbo-Certificates, or Interest (Basket) Turbo-Certificates, insert:*

(a) **[Insert adjustment provisions]]**

[(b)]/[(d)] The Issuer shall be entitled to redeem the Turbo-Certificates, if

- (i) the Relevant Option Exchange redeems outstanding Option Contracts relating to [the Index] [one or several Indices contained in the Index Basket] [the Share] [one or several shares contained in the Share Basket] [the Commodity] [one or several Commodities contained in the Commodity Basket] [the Future Contract] [one or several Future Contracts contained in the Future Basket] [the Currency] [one or several Currencies contained in the Currency Basket] [the Interest Rate] [one or several Interest Rates contained in the Interest Rate Basket] prior to their maturity, or
- (ii) a Substitute Exchange or Substitute Option Exchange may not be determined, or

*[In the case of Index (Basket) Turbo-Certificates or Share (Basket) Turbo-Certificates insert:*

- (iii) no Option Contracts on [the Index] ][one or several Indices contained in the Index Basket] [the Share] [one or several shares contained in the Share Basket] are outstanding at the Relevant Option Exchange but the Issuer at its reasonable discretion reaches the conclusion that an appropriate Adjustment is not possible, or

[für Index- und Indexkorb-Turbo-Zertifikate einfügen:

- (iv) die Emittentin gemäß § 9(a) es nicht für geeignet erachten, den Differenzbetrag auf Grundlage des von der Neuen Index-Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Index zu berechnen, oder
- (v) die Feststellung [des Index] [eines oder mehrerer im Indexkorb enthaltener Indizes] endgültig eingestellt werden]

hat die Emittentin das Recht, die Turbo-Zertifikate zu kündigen. Die Emittentin wird in diesem Fall den angemessenen Marktwert der Turbo-Zertifikate (der "**Abrechnungsbetrag**") nach billigem Ermessen feststellen und den Abrechnungsbetrag gemäß § 6 bezahlen. Die Emittentin wird die Kündigung der Turbo-Zertifikate und den Abrechnungsbetrag unverzüglich bekannt machen.

[(c)]/[(e)] Die Feststellung des Abrechnungsbetrages gemäß § 9[(b)]/(d) ist, sofern nicht offensichtliche Fehler vorliegen, für die Turbo-Zertifikatinhaber und die Emittentin bindend.

[(d)]/[(f)] Falls es der Emittentin während der Laufzeit der Turbo-Zertifikate aufgrund Gesetzes, Verordnung oder behördlicher Maßnahmen oder aus irgendeinem ähnlichen Grund unmöglich wird, ihre Verpflichtung aus den Turbo-Zertifikaten zu erfüllen, ist die Emittentin berechtigt (aber nicht verpflichtet), alle die zu diesem Zeitpunkt noch bestehenden Turbo-Zertifikate insgesamt, jedoch nicht teilweise, durch Bekanntmachung für erloschen zu erklären, und zwar auch dann, wenn die Einlösung oder Ausstopfung einzelner Turbo-Zertifikate bereits wirksam ist, der Differenzbetrag oder Restwert aber den betreffenden Turbo-Zertifikatinhabern noch nicht gutgeschrieben wurde. Eine Erstattung des für den Erwerb der Turbo-Zertifikate aufgewandten Betrages oder eine sonstige Schadenersatz- oder Ausgleichszahlung erfolgt dabei nicht, ebenso wenig die

[in the case of Index or Index Basket Turbo-Certificates include:

- (iv) the Issuer according to Condition 9(a) does not consider it to be adequate to calculate the Settlement Amount on the basis of the Index calculated and published by the New Index-Sponsor, or
- (v) the determination [of the Index] [one or several of the Indices contained in the Index Basket] is definitively discontinued]

In such case the Issuer shall determine the adequate market value of the Turbo-Certificates (the "**Redemption Price**") at its own reasonable discretion and pay the Redemption Price pursuant to Condition 6. The Issuer shall publish the redemption of the Turbo-Certificates and the Redemption Price without undue delay.

[(c)]/[(e)] The determination of the Redemption Price pursuant to Condition 9[(b)]/(d) shall (absent manifest errors) be binding on the Turbo-Certificateholder and the Issuer.

[(d)]/[(f)] Should it become impossible for the Issuer to fulfil its obligations under the Turbo-Certificates due to a law, decree or administrative acts or due to any similar reason, the Issuer shall be entitled (but not obliged) to declare that all (but not parts) of the Turbo-Certificates valid at this point of time shall be void, even in a case where the redemption or termination of individual Turbo-Certificates is already effective but the Settlement Amount or Final Value have not been credited to the respective Turbo-Certificateholders. A reimbursement of any amounts spent for the purchase of the Turbo-Certificates or any other payment for damages or compensation or payment of the Redemption Price shall not be due in such case.]

Zahlung eines Abrechnungsbetrages.]

[*Im Falle von Aktien(-korb)-Turbo-Zertifikaten einfügen:*

(g) Sollte die Notierung [der Aktie] [einer oder mehrerer im Aktienkorb enthaltener Aktien] der (jeweiligen) Gesellschaft an der Heimatbörse aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen Grund endgültig eingestellt und eine Ersatzbörse von der Emittentin nicht bestimmt werden, ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Turbo-Zertifikate vorzeitig durch Bekanntmachung unter Angabe des Abrechnungsbetrages gemäß § 9(d) zu kündigen. Die Kündigung der Turbo-Zertifikate wird wirksam mit dem Zeitpunkt der Bekanntmachung.]]

[(h) **[Sonstige Details hinsichtlich der Kündigung, Anpassung oder Laufzeit einfügen.]**

#### **§ 10 Hauptzahlstelle [, Berechnungsstelle] und Zahlstellen**

(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] jeder-

[*In the case of Share (Basket) Turbo-Certificates insert:*

(g) Should the listing of [the Share] [one or several of the shares contained in the Share Basket] of the (respective) Company be definitively discontinued on the Relevant Exchange due to a merger, a transformation to a legal form without shares or due to any other reason and a Substitute Exchange has not been determined by the Issuer, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to terminate the Turbo-Certificates prior to their maturity by publication of the Redemption Price pursuant to Condition 9(d). The termination of the Turbo-Certificates shall become effective on the date of the publication.]]

[(h) **[Insert other details regarding redemption, adjustments or maturity.]**

#### **10. Principal Paying Agent [, Calculation Agent] and Paying Agents**

(a) 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



zeit 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) so lange die Turbo-Zertifikate an einer Börse notiert werden, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort 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 § 12.

(c) Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen [die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Turbo-Zertifikatinhaber; es wird dadurch kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Turbo-Zertifikatinhaber begründet.

[Sonstige Details einfügen.]

## § 11 Schuldnerersetzung

(a) Ersetzung

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Turbo-Zertifikatinhaber, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Turbo-Zertifikaten 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

[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) so long as the Turbo-Certificates are listed on a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Principal Paying Agent) with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange. The Principal Paying Agent, the Paying Agents [, the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Principal Paying Agent, any Paying Agent [, the Calculation Agent] will be given promptly by the Issuer in accordance with Condition 12.

(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 Turbo-Certificateholder.

[Insert other details.]

## 11. Substitution

(a) Substitution

The Issuer may at any time, without the consent of the Turbo-Certificateholders, 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 Turbo-Certificates 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

den Turbo-Zertifikaten übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Republik Österreich erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Republik Österreich bestellt;

- (ii) die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Turbo-Zertifikaten erforderlichen Genehmigungen erhalten hat;
- (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Turbo-Zertifikaten zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Turbo-Zertifikatinhaber wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde; und

(b) Im Falle einer Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen.

(c) Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung

Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 12 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 11 jede frühere neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Turbo-Zertifikaten frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Börsen informiert, an denen die Turbo-Zertifikate notiert sind, und ein Nachtrag zu dem Prospekt mit einer Beschreibung der neuen Emittentin erstellt.

**[Sonstige Details einfügen.]**

## **§ 12 Bekanntmachungen**

the Turbo-Certificates and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Republic of Austria, appoints a process agent within the Republic of Austria;

- (ii) the New Issuer has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Turbo-Certificates ;
- (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Issuer under the Turbo-Certificates on terms which ensure that each Turbo-Certificateholder 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

(b) In the case that the Issuer is substituted, each reference to the Issuer shall, provided the context allows for it, be deemed to be a reference to the New Issuer.

(c) Notice and Effectiveness of Substitution

Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with Condition 12. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer, and in the event of a repeated application of this Condition 11, any previous new Issuer, shall be discharged from any and all obligations under the Turbo-Certificates. In the case of such substitution, the exchange(s), if any, on which the Turbo-Certificates are then listed will be notified and a supplement to the Prospectus describing the new Issuer will be prepared.

**[Insert other details.]**

## **12. Notices**

(a) Alle die Turbo-Zertifikate betreffenden Bekanntmachungen gelten als wirksam erfolgt, sofern sie im Fall von Turbo-Zertifikaten, die an der [Wiener Börse] [andere Börse] notiert sind (für die Dauer ihrer Notierung), soweit es die Bestimmungen dieser Börse 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 Turbo-Zertifikate notiert sind, erfolgen. Bekanntmachungen betreffend notierte Turbo-Zertifikate, die nicht zwingend in einer Tageszeitung veröffentlicht werden müssen, und Bekanntmachungen betreffend nicht notierte Turbo-Zertifikate sind wirksam erfolgt, wenn diese auf [der Website der Emittentin] [**andere Website einfügen**] abgerufen werden können oder wenn sie dem jeweiligen Turbo-Zertifikatinhaber direkt zugeleitet werden. Jede Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) Bis zu dem Zeitpunkt, an dem Einzelurkunden ausgegeben werden, ist die Emittentin berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach § [12] Absatz (a) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Turbo-Zertifikatinhaber zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Turbo-Zertifikate 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 Turbo-Zertifikatinhabern mitgeteilt.

[Sonstige Details einfügen.]

### § 13 Unwirksamkeit, Änderungen

(a) Sollten zu irgendeinem Zeitpunkt eine oder mehrere der Bestimmungen der Turbo-Zertifikate unwirksam, unrechtmäßig oder

(a) Notices to Turbo-Certificateholders will be deemed to be validly given in the case of any Turbo-Certificates which are listed on the [Vienna Stock Exchange] [other stock exchange] (so long as such Turbo-Certificates are listed on the exchange), to the extent that the rules of such exchange so 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 Turbo-Certificates are listed. Publications relating to Turbo-Certificates which are not mandatorily required to be published in a newspaper and publications relating to Turbo-Certificates which are not listed are valid if they may be retrieved from [the Issuer's website] [**insert other website**] or if they are directly forwarded to the respective Turbo-Certificateholder. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of its initial publication.

(b) Until such time as any definitive Turbo-Certificates are issued, the Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in Condition [12](a) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Turbo-Certificateholders, provided that, so long as any Turbo-Certificates 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 Turbo-Certificateholders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

[Insert other details.]

### 13. Invalidity, Amendments

(a) If at any time, any one or more of the provisions of the Turbo-Certificates is or becomes invalid, illegal or unenforceable in any

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 Turbo-Zertifikatinhaber 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 Turbo-Zertifikatinhaber zumutbar sind, dh deren finanzielle Situation nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw Ergänzungen dieser Bedingungen werden unverzüglich bekannt gemacht.

[Sonstige Details einfügen.]

#### **§ 14 Weitere Emissionen**

Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Turbo-Zertifikatinhaber weitere Turbo-Zertifikate mit gleicher Ausstattung wie die vorliegenden Turbo-Zertifikate zu begeben, so dass sie mit diesen eine Einheit bilden. Der Begriff "Turbo-Zertifikate" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Turbo-Zertifikate.

[Sonstige Details einfügen.]

#### **§ 15 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand**

(a) Form und Inhalt der Turbo-Zertifikate sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach

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 Turbo-Certificateholders 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 Turbo-Certificateholders, ie do not materially impair their financial situation. Changes and/or supplements of these Conditions shall be published without delay.

[Insert other details.]

#### **14. Further Issues**

The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Turbo-Certificateholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Turbo-Certificates in all respects so as to be consolidated and form a single series with such Turbo-Certificates. The term "Turbo-Certificates" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

[Insert other details.]

#### **15. Applicable Law, Place of Performance, Jurisdiction**

(a) The form and content of the Turbo-Certificates as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by

dem Recht der Republik Österreich. 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.]

## § 16 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.]

the laws of the Republic of Austria. 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.]

## 16. 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.]

## **5.9 Form of Final Terms for Turbo-Certificates – Formular für die endgültigen Bedingungen von Turbo-Zertifikaten**

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]**

**[INVESTKREDIT BANK AG]**

[Offer] [Issue] of

[Angebot][Emission] von

[Aggregate Amount of Tranche]

[Gesamtbetrag der Tranche]

[Title of Turbo-Certificates]

[Bezeichnung der Turbo-Zertifikate]

issued [on] [as from] [Issue Date] under the

emittiert [am] [ab dem] [Begebungstag] unter dem

**Euro 6,000,000,000**

#### **DEBT ISSUANCE PROGRAMME**

[Offer Period: From [●] to [●]. [The Offer Period maybe extended or shortened.] [A prospectus dated 14 June 2006 [including supplement[s] dated ●] approved pursuant to the Austrian Capital Markets Act was published and may be retrieved from the Issuer] [The Turbo-Certificates are offered as a permanent issue] [The Turbo-Certificates are offered as a private placement] [The public offer of the Turbo-Certificates 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 14.6.2006 [samt [Nachtrag] [Nachträgen] vom ●] wurde veröffentlicht und ist bei der Emittentin erhältlich] [Die Turbo-Zertifikate werden als Daueremission begeben.] [Die Turbo-Zertifikate werden als Privatplatzierung begeben] [Das öffentliche Angebot der Turbo-Zertifikate 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 Turbo-Certificates described herein. Terms used herein shall be deemed to be defined as such for the purposes of the Terms and Conditions of the Turbo-Certificates (the "**Terms and Conditions**") set forth in the prospectus contained in the Comprehensive Programme Document dated 14 June 2006 [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 Turbo-Certificates 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 Turbo-Certificates is only available on the basis of the combination of this document (the "**Document**" or the "**Final Terms**") and the Prospectus. [The Prospectus [and the supplement(s) to the Prospectus] [is] [are] available for viewing at [address] and [website] [and copies may be obtained free of charge from [address]].]

[Dieses Dokument stellt die Endgültigen Bedingungen dar und bezieht sich auf die Emission der hierin beschriebenen Turbo-Zertifikate. Die hierin verwendeten Begriffe haben die für sie im "Comprehensive Programme Document" vom 14.6.2006 enthaltenen Prospekt (und[den][die] [Nachtrag] [Nachträge] vom [●]) zum Prospekt], der einen Basisprospekt gemäß der Prospekt-richtlinie (Richtlinie 2003/71/EG, die "**Prospektrichtlinie**") darstellt (der "**Prospekt**") enthaltenen Bedingungen der Turbo-Zertifikate (die "**Bedingungen**") festgelegte Bedeutung. Dieses Dokument enthält gemäß Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie die Endgültigen Bedingungen der Turbo-Zertifikate 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 [Adresse] kostenlos erhältlich und] [kann] [können] [dort und] auf der Website [website] eingesehen werden.]

*(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.)*

*(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 wurden.)*

<sup>50</sup>[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.]

<sup>51</sup>[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.]

---

<sup>50</sup> This additional language applies if the first tranche of an issue which is being increased was issued under a Prospectus with an earlier date.

<sup>51</sup> Dieser Abschnitt ist einzufügen, sofern die erste Tranche einer durch nachfolgende Tranchen aufgestockten Emission gemäß eines veralteten Prospekts gegeben wurde.

[The Turbo-Certificates are offered to *[insert specified investor-category and restrictions, if applicable]*.]

[Die Turbo-Zertifikate 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 Turbo-Certificates 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 Turbo-Certificates 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.]<sup>52</sup>

[Die Ausgabebedingungen der Turbo-Zertifikate, die im Prospekt festgelegt wurden (die "**Bedingungen**") werden entsprechend den in diesem Dokument angegebenen Bestimmungen angepasst; alle auf diese Serie von Turbo-Zertifikate nicht anwendbaren Bestimmungen gelten als gelöscht. Die konsolidierten Ausgabebedingungen 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.]<sup>53</sup>

[The terms of this Document amend, supplement and vary the Terms and Conditions of the Turbo-Certificates (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**").]<sup>54</sup>

[Die im Prospekt festgelegten Bedingungen der Turbo-Zertifikate (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, ergänzten und geänderten Bedingungen und die entsprechenden Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen stellen zusammen die Bedingungen dar, die auf diese Emission von Turbo-Zertifikate anwendbar sind (die "**Ergänzten Bedingungen**")]<sup>55</sup>

---

<sup>52</sup> Only applicable to Consolidated Conditions.

<sup>53</sup> Nur anwendbar bei Konsolidierten Bedingungen.

<sup>54</sup> Only applicable to Supplemented Conditions.

<sup>55</sup> Nur anwendbar bei Ergänzten Bedingungen.



1. Consolidated Conditions / Supplemented Conditions [Consolidated Conditions / Supplemented Conditions]  
 Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen [Konsolidierte Bedingungen / Ergänzte Bedingungen]
2. Issuer: [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] [Investkredit Bank AG]  
 Emittentin: [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] [Investkredit Bank AG]
3. [(i)] Series Number: [●]  
 Nummer der Serie: [●]  
 [(ii)] Tranche Number: *(If fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the Turbo-Certificates become fungible).* [●]  
 Nummer der Tranche: *(falls fungibel mit einer bestehenden Serie, Beschreibung dieser Serie, einschließlich des Tages, an dem die Turbo-Zertifikate fungibel werden).* [●]
4. Type of Turbo-Certificates:  
 (i) [Short-Turbo-Certificates] [Long-Turbo-Certificates]  
 [Short-Turbo-Zertifikate] [Long-Turbo-Zertifikate]  
 (ii) Underlying: [Index Turbo-Certificates] / [Index Basket Turbo-Certificates] / [Share Turbo-Certificates] / [Share Basket Turbo-Certificates] / [Commodity Turbo-Certificates] / [Commodity Basket Turbo-Certificates] / [Future Contracts Turbo-Certificates] / [Future Basket Turbo-Certificates] / [Currency Turbo-Certificates] / [Currency Basket Turbo-Certificates] / [Interest Rate Turbo-Certificates] / [Interest Basket Turbo-Certificates] / [specify other type of Underlying] *(needs to include a reference to the Underlying)*  
 Basiswert: [Index-Turbo-Zertifikate] / [Indexkorb-Turbo-Zertifikate] / [Aktien-Turbo-Zertifikate] / [Aktienkorb-Turbo-Zertifikate] / [Rohstoff-Turbo-

Zertifikate] / [Rohstoffkorb-Turbo-Zertifikate]  
 [Kontrakt-Turbo-Zertifikate] / [Kontraktkorb-  
 Turbo-Zertifikate]/ [Währungs-Turbo-  
 Zertifikate] / [Währungskorb-Turbo-  
 Zertifikate] / [Zins-Turbo-Zertifikate] / [Zins-  
 korb-Turbo-Zertifikate] / [anderer Basiswert]  
 (muss einen Hinweis auf den Basiswert enthal-  
 ten)

5. Number of Turbo-Certificates issued:
- Anzahl der emittierten Turbo-Zertifikate:
- [ (i) Series: [●]  
 Serie: [●]
- [ (ii) Tranche: [●]  
 Tranche: [●]
6. [ (i) Issue Price: [[●] per Turbo-Certificate] [insert calculation method] (*in case of permanent issues*) [plus [●] per cent. issue surcharge]
- Emissionspreis: [[●] pro Turbo-Zertifikat] [Berechnungsmethode einfügen] (*im Falle von Daueremissionen*) [plus [●] % Ausgabeaufschlag]
- [ (ii) Net proceeds: [●] (*Required only for listed issues*)
- Nettoerlös: [●] (*Nur anwendbar im Fall von börsennotierten Emissionen*)
7. Specified Currency: [●]  
 Festgelegte Währung: [●]
8. Redemption Price: [●]  
 Einlösendpreis: [●]
9. Adjustment method for redemption price: [●]  
 Anpassungsmethode für Einlösendpreis: [●]
10. Subscription Rate: [●]  
 [●] (*insert definition of Roll-Over*)
- Bezugsverhältnis: [●]  
 [●] (*Definition von Roll-Over einfügen*)

11. Minimum Redemption Amount: [●]  
 Mindesteinlösungszahl: [●]
12. Redemption Date: [Specify date] (Required only for European style Turbo-Certificates)  
 Einlösungstag: [Genaues Datum] (Nur anwendbar bei europäischen Turbo-Zertifikaten)
13. Minimum Term: [●]  
 Mindestlaufzeit: [●]
14. Minimum Remaining Term: [●]  
 Mindestrestlaufzeit: [●]
15. Company(ies): [Specify company(ies) which issued the Underlying(s)] (Required only in case of Share Turbo-Certificates or Share Basket Turbo-Certificates)  
 Gesellschaft(en): [Gesellschaft(en) angeben, die den Basiswert (die Basiswerte) emittiert haben] (Nur anwendbar im Fall von Aktien-Turbo-Zertifikaten oder Aktienkorb-Turbo-Zertifikaten)
16. Determination of Settlement Price: [Insert method]  
 Bestimmung des Abrechnungspreises: [Berechnungsmethode einfügen]
17. Relevant Exchange(s): [●]  
 Heimatbörse(n): [●]
18. Relevant Option Exchange: [●]  
 Maßgebliche Terminbörse: [●]
19. Business Day: [Specify definition] (Required only, if other definition than in Condition 3 (i)/(j) is desired.)  
 Geschäftstag: [Definition angeben] (Nur erforderlich, wenn andere Definition als in § 3 (i)/(j) erwünscht ist.)
20. Barrier: [●]  
 Barrierewert: [●]
21. Description of [Index Basket] [Share Basket] [Commodities Basket] [Futures] [●] (Required only if the Underlying is a basket)

Basket]:

Beschreibung des [Indexkorbes] [Aktienkorbes] [Rohstoffkorbes] [Futures-Korbes]: [●] *(Nur erforderlich, wenn der Basiswert ein Korb ist)*

22. Index-Sponsor: [●]

Index-Festlegungsstelle: [●]

23. Adjustment Provisions: [●]

Anpassungsbestimmungen: [●]

## GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE TURBO-CERTIFICATES

### ALLGEMEINE ANGABEN ZU DEN TURBO-ZERTIFIKATEN

24. Form of Turbo-Certificates: Permanent Global Note which is exchangeable for definitive Turbo-Certificate only in the limited circumstances specified in § 1

Form (Verbriefung): Dauer-Globalurkunde, welche ausschließlich unter den in § 1 angegebenen Umständen in Einzelurkunden umgetauscht werden kann

25. Consolidation provisions: [Not Applicable/ The provisions annexed to these Final Terms apply]

Konsolidierungsbestimmungen: [Nicht anwendbar / Es gelten die Bestimmungen in im Anhang zu den Endgültigen Bedingungen]

26. Date [Board] approval for issuance of Turbo-Certificates obtained: [●] [and [●], respectively]]

*(N.B: Only relevant where Board (or similar) authorisation is required for the particular tranche of Turbo-Certificates)*

Datum der [Vorstands]-Genehmigung für die Emission der Turbo-Zertifikate [●] [und [●]]

*(N.B: Nur anwendbar falls Vorstands- (oder sonstige) Genehmigung für die betreffende Tranche von Turbo-Zertifikaten notwendig ist)*

27. Other terms or special conditions:<sup>56</sup> [Not Applicable / give details]

---

<sup>56</sup> If Consolidated Conditions are to be used, please add the following here:

"The full text of the Conditions which apply to the Turbo-Certificates are set out in the Annex hereto, which Conditions replace in their entirety those appearing in the Prospectus for the purposes of these Turbo-Certificates and such Conditions will prevail over any other provision to the contrary."

Andere Bedingungen oder spezielle Bestimmungen:<sup>57</sup> [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

28. Other final terms:

[Not Applicable/give details]

*(When adding any other final terms, consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" and consequently trigger the need for a supplement to the Prospectus under Article 16 of the Prospectus Directive.)*

Andere Endgültige Bedingungen:

[Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

*(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 Prospekttrichtlinie notwendig machen würden.)*

## DISTRIBUTION

### ANGABEN ZUR PLATZIERUNG

29. Method of distribution:

[Syndicated / Non-syndicated]

Art der Platzierung:

[Syndiziert / Nicht syndiziert]

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.)*

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*

---

<sup>57</sup> Sofern die Konsolidierten Bedingungen anzuwenden sind, bitte folgendes hinzufügen:

"Der vollständige Text der Bedingungen, die auf die Turbo-Zertifikate anwendbar sind, ist im Anhang hierzu festgelegt. Diese Bedingungen ersetzen komplett die im Prospekt enthaltenen Bedingungen und gehen allen abweichenden Regelungen vor."

*Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.)*

- (ii) Date of [Subscription] Agreement: [●]  
Datum des Übernahmevertrages: [●]
- (iii) Stabilising Agent(s) (if any): [Not Applicable / give name]  
Stabilising Agent(s): [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
- (iv) Dealer's commission: [●]  
Provision der Dealer: [●]
- (v) Notification Process for allotted amount: [●]  
Zuteilungsverfahren: [●]
31. If not syndicated, name of Dealer: [Not Applicable / give name]  
Falls nicht syndiziert: Name des Dealers [Nicht anwendbar /Angabe des Namens]
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)*  
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]  
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [Nicht anwendbar /Angabe von Einzelheiten]

## **OPERATIONAL INFORMATION**

### **TECHNISCHE ANGABEN**

34. ISIN Code: [●]
35. Common Code: [●]

36. Clearing System(s):
- [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Börsenplatz 7 – 11, D-60313 Frankfurt am Main]
- [Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels]
- [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg]
- [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Vienna, Austria]
- [Other / additional Clearing System  
(give name(s) and number(s))]  
[Not Applicable]
- Clearing System(e):
- [Clearstream Banking AG, Frankfurt, Börsenplatz 7 – 11, D-60313 Frankfurt am Main]
- [Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator), 1. Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brüssel]
- [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg, 42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg]
- [Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Am Hof 4, A-1010 Wien]
- [Anderes / zusätzliches Clearing System]  
(Angabe von Einzelheiten)  
[Nicht anwendbar]
37. Principal Paying Agent: [●]  
Hauptzahlstelle: [●]
38. Additional Paying Agent(s) (if any): [●]  
Weitere Zahlstelle(n) (falls anwendbar): [●]  
Paying Agent, if Turbo-Certificates are listed on a stock exchange: [ÖVAG] (*where Turbo-Certificates are listed on the Vienna Stock Exchange*)  
[●]  
Zahlstelle, falls die Turbo-Zertifikate an einer Börse notiert sind: [ÖVAG] (*wenn die Turbo-Zertifikate an der Wiener Börse notieren*)

	[●]
39. Calculation Agent:	[●]
Berechnungsstelle:	[●]
40. Website for notices:	[●]
Website für Bekanntmachungen:	[●]
41. Governing Law:	Austrian law
Anwendbares Recht:	Österreichisches Recht
42. Binding Language:	[German]
	[English]
	[German, with non-binding English translation]
	[English, with non-binding German translation]
Bindende Sprache:	[Deutsch]
	[English]
	[Deutsch, mit unverbindlicher englischer Übersetzung]
	[English, 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 Turbo-Certificates described herein pursuant to the Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programme of 14 June 2006.]

#### **[ANTRAG AUF BÖRSENOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL**

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Turbo-Zertifikate gemäß dem Euro 6,000,000,000 Debt Issuance Programms vom 14.6.2006 an der Börse zu notieren und zum Handel zuzulassen.]

#### **[NO MATERIAL ADVERSE CHANGE STATEMENT**



[Other than as disclosed in this document, there / There]<sup>58</sup> has been no significant change in the financial condition of [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] or the Group since [insert date of last audited accounts or interim accounts (if later)] and no material adverse change in the financial condition of [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] or the Group since [insert date of last published annual accounts].]

### **[ERKLÄRUNG ÜBER DAS NICHTVORLIEGEN WESENTLICHER NACHTEILIGER VERÄNDERUNGEN**

[Außer den hierin angegebenen Veränderungen hat es / Es hat]<sup>59</sup> in Bezug auf die Finanzlage der [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] oder der Gruppe seit [Datum des aktuellsten Jahresberichts oder Zwischenberichts (falls aktueller)] keine wesentlichen Änderungen gegeben, und keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in Bezug auf die Finanzlage der [Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft] / [Investkredit Bank AG] und oder Gruppe seit [Datum des letzten veröffentlichten Jahresabschlusses].

### **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] / [Investkredit Bank AG]

By:

By:

Duly authorised

Duly authorised

[ANNEX<sup>60</sup>

Specific Risk Factors]

[ANNEX<sup>60</sup>

---

<sup>58</sup> In respect of Turbo-Certificates, if any material change is disclosed in the Final Terms, consideration should be given as to whether or not such disclosure should be made by means of a Supplement to the Prospectus rather than in a Final Terms.

<sup>59</sup> Wenn in Bezug auf die Turbo-Zertifikate eine wesentliche Veränderung in den Endgültigen Bedingungen mitgeteilt wird, ist abzuwägen, ob eine solche Erklärung eher im Rahmen eines Nachtrags zum Prospekt vorzunehmen ist, als im Rahmen der Endgültigen Bedingungen.

<sup>60</sup> Specific risk factors to be attached to the Final Terms if appropriate. / Spezielle Risikofaktoren einfügen falls erforderlich.

Spezielle Risikofaktoren]

[ANNEX<sup>61</sup>

Additional Taxation disclosure]

[ANNEX<sup>61</sup>

Zusätzliche Steuerinformationen]

[ANNEX<sup>62</sup> Consolidated Terms]

[ANNEX<sup>62</sup> Konsolidierte Bedingungen]

---

<sup>61</sup> Additional Tax disclosure to be attached to the Final Terms if appropriate. / Zusätzliche Steuerinformationen einfügen falls erforderlich.

<sup>62</sup> Insert Consolidated Conditions / Konsolidierte Bedingungen einfügen

**PART B - OTHER INFORMATION**

**TEIL B - ANDERE INFORMATIONEN**

**1. LISTING**

**NOTIERUNG**

Listing: [Vienna Stock Exchange / other (*specify*) / None]

Börsenotierung: [Wiener Börse/ andere (*anzugeben*) / Nicht börsenotiert]

Admission to trading: [Application has been made for the Turbo-Certificates 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 Turbo-Zertifikate 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 Turbo-Zertifikate 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 Turbo-Certificates to be issued have been rated:

[S&P:[●]]

[Moody's: [●]]

[[Other]: [●]]

*[Need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has previously*

*been published by the rating provide, not the credit rating of the Issuer.]*

*(The above disclosure should reflect the rating allocated to Turbo-Certificates of the type being issued under the Programme generally or, where the issue has been specifically rated, that rating.)*

Ratings:

Die Turbo-Zertifikate haben folgendes Rating erhalten:

[S&P: [●]]

[Moody's: [●]]

[andere): [●]]

*(Kurze Erläuterung des Ratings einfügen, wenn es erst unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.)*

*(Die Erläuterung sollte das Rating, das der Art von Turbo-Zertifikaten, 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:

The Issuer will not provide any post-issuance information in relation to the underlying.

Informationen nach Emission:

Die Emittentin wird nach Emission keine Informationen bezüglich der Basiswerte liefern.

### 3. [NOTIFICATION]

The [include name of competent authority in EEA home Member State] [has been requested to provide/has provided - (include first alternative for an issue which is contemporaneous with the establishment or update of the Programme and the second alternative for subsequent issues) the [include names of competent authorities of host Member States] with a Turbo-Certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.]

#### [NOTIFIZIERUNG]

[Bei der [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] wurde die Übermittlung einer Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospektrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] beantragt] (einfügen im Falle einer Emission, die mit der Errichtung bzw. der Aufdatierung eines Programmes einhergeht)

[Die [Name der zuständigen Behörde im EEA Herkunftsstaat einfügen] hat die Billigung des Prospektes, aus der hervorgeht, dass dieser Prospekt nach den Vorschriften der Prospektrichtlinie erstellt wurde, an [[Name(n) der zuständigen Behörde(n) im/in den EEA Aufnahmestaat(en) einfügen] übermittelt]. (einfügen für nachfolgende Emissionen)]

#### **4 [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 Turbo-Certificates has an interest material to the offer.][●].

#### **[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 Turbo-Zertifikate beteiligt ist, Interessenkonflikte, die wesentlichen Einfluss auf das Angebot haben][●].

#### **5 REASONS FOR THE OFFER, ESTIMATED NET PROCEEDS AND TOTAL EXPENSES**

##### **GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT, GESCHÄTZTE NETTOEMISSIONSERLÖSE UND GESAMTKOSTEN**

[Not Applicable]

[(i) Reasons for the offer: [●]

*(See "Use of Proceeds" wording in Prospectus – if reasons for offer different from making profit and/or hedging certain risks will need to include those reasons here.)]*

[(i) Gründe für das Angebot: [●]

*(Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt - falls andere Gründe als Gewinnerzielung und/oder bestimmte Absicherungsgeschäfte in Betracht kommen, Gründe hier einfügen)]*

[(ii) Estimated net proceeds: [●]

*(If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority. If proceeds insufficient to fund all proposed uses state amount and sources of other funding.)*

[(ii) Geschätzte Nettoemissionserlöse [●]

*(Falls Erlöse für mehr als einen Verwendungszweck benutzt werden, hier aufzählen*

*und nach Priorität ordnen. Falls Erlöse nicht für die Refinanzierung aller geplanten Verwendungszwecke ausreichen, Betrag und Quellen der anderen Refinanzierung nennen.)*

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

[(iii)] Geschätzte Gesamtkosten: [●] [Aufschlüsselung der Kosten einfügen]

## **6 [INDEX OR INDEX-BASKET-TURBO-CERTIFICATES ONLY - PERFORMANCE OF [INDEX/BASKET OF INDICES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE [INDEX/BASKET OF INDICES]]<sup>63</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Index] [Index Basket] to which the Turbo-Certificates relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

## **[AUSSCHLIEßLICH INDEX- ODER INDEXKORB-TURBO-ZERTIFIKATE - WERTENTWICKLUNG DES [INDEX/INDEXKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES]<sup>63</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Index] [den Indexkorb] auf die sich die Turbo-Zertifikate beziehen (die "**Basiswerte**"), bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin über-

---

<sup>63</sup> Need to include details of where past and future performance and volatility of the [index/basket of indices] can be obtained, the relevant weighting of each index within a basket of indices and where pricing information is available. Need to include 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. Need to include the name of [the/each] index, the name of [the/each] index sponsor and a description if composed by the Issuer and if the index is not composed by the Issuer need to include details of where the information about the index can be obtained.

Einzufügen sind Einzelheiten, wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Index/Indexkorbes] erhältlich sind, die maßgebliche Gewichtung jedes Index in einem Indexkorb und wo die Preisinformation erhältlich ist. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können. Weiters ist der Name des [Index/Indexkorbes], der Name der Index-Festlegungsstelle(n) und, soweit der Index von der Emittentin gesponsert wird, eine Beschreibung einzufügen, falls der Index nicht von der Emittentin zusammengestellt wurde, Einzelheiten wo Informationen in Bezug auf den Index erhältlich sind.

nimmt 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**7 [SHARE OR SHARE-BASKET-TURBO-CERTIFICATES ONLY - PERFORMANCE OF [THE SHARE/BASKET OF SHARES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE SHARE/BASKET OF SHARES]]<sup>64</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Shares] [Share Basket] to which the Turbo-Certificates relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH AKTIEN- ODER AKTIENKORB-TURBO-ZERTIFIKATE - WERTENTWICKLUNG [DER AKTIE/DES AKTIENKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>64</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Aktie] [den Aktienkorb] auf die sich die Turbo-Zertifikate beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verant-

---

<sup>64</sup> Need to include details of the name of the share company, any security identification number of the shares, where pricing information about the shares is available, the relevant weighting of each share within a basket of shares (if relevant) and where past and future performance and volatility of the [share/basket of shares] can be obtained. Need to include 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 über den Namen der Aktiengesellschaft, die Wertpapiernummer der Aktien, wo Informationen über den Preis der Aktien erhältlich sind, die Gewichtung jeder Aktie in einem Aktienkorb (wenn relevant) und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität [der Aktie/des Aktienkorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

wortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**8 [COMMODITY OR COMMODITIES-BASKET-TURBO-CERTIFICATES ONLY - PERFORMANCE OF [THE COMMODITY/BASKET OF COMMODITIES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE COMMODITY/BASKET OF COMMODITIES]]<sup>65</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Commodity] [Commodities Basket] to which the Turbo-Certificates relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH ROHSTOFF- ODER ROHSTOFF-KORB-TURBO-ZERTIFIKATE - WERTENTWICKLUNG [DES ROHSTOFFES/DES ROHSTOFF-KORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>65</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Rohstoff] [den Rohstoff-Korb] auf den sich die Turbo-Zertifikate beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder

---

<sup>65</sup> Need to include details of the commodity, where pricing information about the commodity is available, the relevant weighting of each commodity within a basket of commodities and where past and future performance and volatility of [the commodity/basket of commodities] can be obtained. Need to include 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 über den Rohstoff, wo Preisinformationen über den Preis des Rohstoffes erhältlich sind, die Gewichtung jedes Rohstoffes in einem Rohstoffkorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Rohstoffes/Rohstoffkorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.



vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**9 [FUTURE CONTRATCS OR FUTURES BASKET TURBO-CERTIFICATES ONLY - PERFORMANCE OF [THE FUTURE CONTRACTS/BASKET OF FUTURES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE FUTURE CONTRACT OR FUTURES BASKET TURBO-CERTIFICATES]]<sup>66</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Future Contracts] [Futures Basket] to which the Turbo-Certificates relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH KONTRAKT- ODER KONTRAKTKORBTURBO-ZERTIFIKATE - WERTENTWICKLUNG [DES KONTRAKTES/DES KONTRAKTKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>66</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Kontrakt] [den Kontraktkorb] auf die sich die Turbo-Zertifikate beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

---

<sup>66</sup> Need to include details of the future contract, where pricing information about the future contract is available, the relevant weighting of each future contract within a basket of futures and where past and future performance and volatility of [the future contract/basket of futures] can be obtained. Need to include 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 über den Kontrakt, wo Preisinformationen über den Preis des Kontraktes erhältlich sind, die Gewichtung jedes Kontraktes in einem Kontraktkorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Kontraktes/Kontraktkorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

**10 [CURRENCY OR CURRENCY BASKET TURBO-CERTIFICATES ONLY - PERFORMANCE OF [THE CURRENCY/BASKET OF CURRENCIES], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE CURRENCY OR CURRENCY BASKET TURBO-CERTIFICATES]]<sup>67</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Currency] [Currency Basket] to which the Turbo-Certificates relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

**[AUSSCHLIEßLICH WÄHRUNG- ODER WÄHRUNGSKORBTURBO-ZERTIFIKATE - WERTENTWICKLUNG [DES KONTRAKTES/DES KONTRAKTKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES]<sup>67</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [die Währung] [den Währungskorb] auf die sich die Turbo-Zertifikate beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

**11 [INTEREST RATE OR INTEREST BASKET TURBO-CERTIFICATES ONLY - PERFORMANCE OF [THE INTEREST RATE /INTEREST BASKET], EXPLANATION OF EFFECT ON VALUE OF INVESTMENT AND ASSOCIATED**

---

<sup>67</sup> Need to include details of the currency, where pricing information about the currency is available, the relevant weighting of each currency within a basket of currencies and where past and future performance and volatility of [the currency /basket of currencies] can be obtained. Need to include 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 über die Währung, wo Preisinformationen über den Preis der Währung erhältlich sind, die Gewichtung jeder Währung in einem Währungskorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität [der Währung/des Währungskorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

## **RISKS AND OTHER INFORMATION CONCERNING [THE INTEREST RATE OR INTEREST BASKET TURBO-CERTIFICATES]]<sup>68</sup>**

[●]

[The information included herein with respect to the [Interest Rate] [Interest Basket] to which the Turbo-Certificates relate (the "**Underlying**") 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 [or any of the Dealers (as defined in the Prospectus)]. In particular, the Issuer [and any of the Dealers] accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Underlying or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.]

## **[AUSSCHLIEßLICH ZINS- ODER ZINSKORBTURBO-ZERTIFIKATE - WERTENTWICKLUNG [DES ZINSSATZES/DES ZINSKORBES], ERKLÄRUNG DES EINFLUSSES AUF DEN WERT DES INVESTMENTS UND DIE DAMIT VERBUNDENEN RISIKEN SOWIE WEITERE INFORMATIONEN BEZÜGLICH DES BASISWERTES<sup>68</sup>**

[●]

[Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf [den Zinssatz] [den Zinskorb] auf die sich die Turbo-Zertifikate beziehen (die "**Basiswerte**"), 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 [jedem Dealer (wie im Prospekt definiert)] übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin [und ein jeglicher Dealer] nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über die Basiswerte zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.]

---

<sup>68</sup> Need to include details of the interest rate, where pricing information about the interest rate is available, the relevant weighting of each interest rate within a basket of interest rates and where past and future performance and volatility of [the interest rate /basket of interest rates] can be obtained. Need to include 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 über den Zinssatz, wo Preisinformationen über den Preis des Zinssatzes erhältlich sind, die Gewichtung jedes Zinssatzes in einem Zinskorb und wo Informationen in Bezug auf historische und zukünftige Wertentwicklungen und Volatilität des [Zinssatzes/des Zinskorbes] erhältlich sind. Einzufügen ist weiters eine eindeutige und umfassende Beschreibung in welcher Weise der Wert des Investments durch den Basiswert beeinflusst wird und die Umstände, unter denen sich die Risiken am wahrscheinlichsten verwirklichen können.

## **6. USE OF PROCEEDS**

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "6. Use of Proceeds".*

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

## 7. TAXATION

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "7. Taxation".*

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for individual potential investors. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes shall in any case be borne by the purchaser.

### EU Savings Tax Directive

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

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

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, Switzerland, Liechtenstein, San Marino, Monaco and Andorra apply measures equivalent to those contained in such directive, in accordance with agreements entered into by them with the European Community. Certain dependent or associated territories (the Channel Islands, the Isle of Man and certain dependent or associated territories in the Caribbean) apply from that same date an automatic exchange of information or, during the transitional period described above, a withholding tax in the described manner. The EU Savings Tax Directive entered into force as from 1 July 2005.

### Taxation in the Republic of Austria

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

##### *Tax Residents*

Individuals subject to unlimited income tax liability (*unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen*) in Austria holding bonds *Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) as a non-business asset (*Privatvermögen*)

are subject to income tax on all resulting interest payments pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act.

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

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

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

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments. If interest is paid out by an Austrian paying agent, then such payments are subject to a withholding tax of 25 percent; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act) if the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest is not paid out by an Austrian paying agent, then such payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to a flat income tax rate of 25 percent, provided that the Notes are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the Notes are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the income tax return; in this case they are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent, any withholding tax being creditable against the income tax liability. Upon the disposition of a Note carrying interest, any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("Accrued Interest") is part of taxable interest income. Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are always subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent

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

#### *Non Residents*

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

#### *EU withholding tax in Austria*

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

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

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

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

#### *Austrian (corporate) income tax regarding warrants*

##### *Tax Residents*

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding warrants (*Optionscheine*) as a non-business asset are subject to income tax pursuant to sec. 30 of the Austrian Income Tax Act in case the warrants are sold within one year after acquisition; the income tax is levied at a marginal rate of up to 50 percent on the difference between the sales price and the

acquisition cost of the warrants. In case warrants are exercised within one year upon acquisition, the cash payment received minus the acquisition cost of the warrants is subject to income tax at a marginal rate of up to 50 percent. It is not entirely clear whether this also applies in case of an exercise later than one year after acquisition.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding warrants as a business asset are subject to income tax on all income realized from the warrants, at a marginal income tax rate of up to 50 percent.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all income realized from the warrants, at a rate of 25 percent. A different regime may be applied to certain corporate entities (e.g. public entities or private foundations).

#### *Non Residents*

Gains realized in respect of warrants are not subject to Austrian taxation, unless the warrants form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Austria by the holder of a warrant. If the non-resident of Austria is subject to Austrian taxation with income from the warrant, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies.

Neither Austrian withholding tax nor EU withholding tax does apply to income resulting from warrants.

#### *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 percent (Sec. 37 (8) of the Austrian Income Tax Act).

No inheritance or gift taxes with respect to any Note (including warrants) will arise under the laws of Austria, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Austria and such Note (including warrant) is not attributable to an Austrian trade or business for which a permanent establishment is maintained in Austria.

### **Taxation in the Federal Republic of Germany**

#### *German (corporate) income taxation regarding the Notes (except warrants)*

##### *Tax Residents*

Payments of interest on the Notes to persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus 5.5 percent solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.



Upon the disposition of a Note carrying interest, a holder of the Note will also have to include in his taxable income any consideration invoiced separately for such portion of the interest of the current interest payment period which is attributable to the period up to the disposition of the Note ("Accrued Interest"). Accrued Interest paid upon the acquisition of the Notes may be declared as negative income if the Note is held as a non-business asset.

If for the determination of the issue price of the Note the issue amount is reduced by a discount (Disagio), or if the redemption amount is increased (as, for example, in the case of a discounted Note or a Note with accrued interest added), the difference between the redemption amount and the issue price of the Note ("Original Issue Discount") realized when a Note held as a non-business asset is redeemed to its initial subscriber will be taxable investment income, however, only if the Original Issue Discount exceeds certain thresholds (Disagiostaffel); in such case, the Note qualifies as a financial innovation under German tax law.

If the Note qualifies as a financial innovation (Finanzinnovation) (including, among other things, zero coupon notes or other discounted Notes or Notes with accrued interest added as well as floating rate notes), and is disposed of while outstanding or redeemed at maturity, such portion of the proceeds from the disposition of the Note or of the redemption amount of the Note which equals the yield to maturity of the Note attributable to the period over which the holder has held such Note, minus interest, including Accrued Interest, already taken into account, will be subject to income tax (plus solidarity surcharge), provided the holder of the Note is an individual. The yield to maturity is determined by taking into account the Original Issue Discount. If the Notes do not have a predetermined yield to maturity (Emissionsrendite) (e.g. in the case of floating rate Notes) or the holder does not give proof thereof, the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price of the Note is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment, or redemption of the Note. Where the Note is issued in a currency other than euro, such difference will be computed in the foreign currency. Where a Note forms part of the property of a German trade or business and is recognized in a balance sheet, in each fiscal year the yield to maturity of the Note to the extent attributable to such period has to be taken into account as interest income by the initial subscriber of the Note and is subject to personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the preceding paragraph (especially with Notes neither granting a certain interest distribution nor a certain redemption amount, i.e. the redemption may theoretically amounting at zero), are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition or form part of the property of a German trade or business. In the latter case, the capital gains may also be subject to trade tax.

Capital gains derived by German-resident corporate holders of Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge) and trade tax, even if the Notes do not qualify as financial innovations.

Under certain circumstances a German investor holding the Notes as business assets in his balance sheet might be obliged to split special kinds of Notes (e.g. reverse convertibles) into sev-

eral asset parts reflecting several risk exposures. For German accounting purposes a bifurcation of combined products is justifiable if the derivative element in the product is subject to a special risk other than only the interest risk or the capital of the investor is exposed by additional risks than the shortfall risk of the counterparty. It is questionable but not ruled out that such a bifurcation would also be relevant for German tax purposes.

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "Disbursing Agent"), a 30 percent withholding tax on interest payments (Zinsabschlag), plus 5.5 percent solidarity surcharge thereon, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 percent of the gross interest payment. Withholding tax is also imposed on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations, as explained above, withholding tax at the aforementioned rate will also be withheld from the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price of the Notes, if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent, since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after such point in time, withholding tax at the aforementioned rate will be levied on a lump-sum basis on 30 percent of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of the Notes. Where the Note is issued in a currency other than euro, the aforementioned difference will be computed in the foreign currency.

In computing the tax to be withheld, the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the holder of a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual

(i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (Freistellungsauftrag) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (Nichtveranlagungsbescheinigung) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the holder of a Note to a refund based on an assessment to tax.

#### *Non Residents*

Interest, including Accrued Interest and (in the case of financial innovations) Original Issue Discount, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note or (ii) the interest income otherwise constitutes German source income (such as income from the letting and leasing of certain Ger-

man-situs property). If the non-resident of Germany is subject to German taxation with income from the Notes, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies; capital gains from the disposition of Notes are, however, only taxable in the case of (i). Non Residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation, as set forth in the preceding paragraph, and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above at "Tax Residents".

#### ***German (corporate) income tax regarding warrants***

A tax resident beneficiary of warrants who holds warrants as a non-business asset is subject to the German personal income tax liability (plus solidarity surcharge of 5.5 percent thereon) in case the warrants are sold within one year after the acquisition. Outside this one year period the capital gain deriving from the disposition of warrants is tax exempt. The income tax and solidarity surcharge thereon is levied on the capital gain, which is the difference between the sales price and the sum of the acquisition costs and the income related expenses.

Capital losses may be offset to the amount of the capital gains received by the tax payer in the same calendar year. Such losses can also be offset, subject to certain additional limitations, against taxable private capital gains arising in the previous tax year or subsequent tax years.

If the beneficiary exercises a call warrant and the underlying is physically delivered, the acquisition costs of a call warrant become part of the acquisition costs of the underlying. If the beneficiary exercises a put warrant and delivers the underlying the capital gain deriving from the sale of the underlying is only taxable if the underlying was acquired within one year before the put warrant was exercised. In this case the acquisition costs for a put warrant are deductible as income-related expenses.

If warrants are settled in cash warrants are treated as derivatives ("Termingeschäfte"). The capital gain is only taxable if the warrants are exercised within one year after the acquisition of the warrants. The acquisition costs for the warrants are deductible as income-related expenses. Losses may only be offset to the amount of the capital gains received by the tax payer in the same calendar year or under certain conditions against taxable private capital gains arising in the previous tax year or subsequent tax years.

In case the beneficiary holds warrants in his business assets gains deriving from the sale of warrants are subject to German income or corporate tax and trade tax irrespective of whether warrants are settled physically or in cash. Losses resulting from derivative transactions can only be offset against gains resulting from other derivative transactions, except the transaction belongs to the common business of a bank or a financial institution or it is intended to hedge common business activities and is not directed to the hedge of stock transactions creating fully or partly tax exempt capital gains.

#### ***Non Residents***

Non Residents are not subject to German taxation with their capital gains deriving from the disposition or settlement of warrants, unless (i) warrants form part of the business property of a

permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a warrants or (ii) the income otherwise constitutes German source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property).

### ***Inheritance and Gift Tax***

Pursuant to the German Inheritance and Gift Tax Act (*Erbschaft- und Schenkungsteuergesetz*), transfers of assets *inter vivos* and *inter mortuos* are generally taxable with a tax rate between 7 and 50 percent depending on the total amount of the transferred assets and the degree of the relationship between the transferor and the transferee. In case of a taxable transfer several kinds of allowances exist.

No inheritance or gift taxes with respect to any Note (incl warrants) will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note (incl warrant) is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany.

### **Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg**

#### ***Luxembourg (corporate) income tax regarding the Notes***

##### *Tax Residents*

A distinction is made between:

- Dividend and interest income: income Category 6 for income from movable property, article 97 Luxembourg Income Tax Law (hereafter "LITL") ; and
- Interest income as defined in the law of 23 December 2005 on withholding tax on interests (hereafter "WHT law"); and
- Capital gains: income Category 8 for miscellaneous income, articles 99 to 102 LITL.

##### *Interest income not subject to Luxembourg withholding tax*

Taxable interest includes interest from bonds or any other kind of money claims with banks, public or private debtors, as well as mortgage and annuity charges, discounts on drafts and bills, indemnity for accrued, unmatured interest, and receipts in lieu of interest. Zero bonds are deemed to generate interest amounting to the difference between cost and face value. Specific zero bonds (treasury bonds) periodically issued by the state or governmental institutions are explicitly tax exempt. The interest income is calculated over the period of detention of the debt-claim. Alternatively the taxable interest income can be calculated in deducting the "acquired" accrued interest.

Interest from abroad is taxed the same way as domestic-source interest, which is not subject to the domestic withholding under the WHT law, regardless of whether derived from a treaty or a non-treaty country. Foreign income tax paid is eliminated by a tax credit. Some treaties provide for a matching credit higher than the foreign tax paid or a sparing credit. Effective withholding taxes, which may not be credited nor refunded by the country of source are tax deductible.

Interest not subject to the WHT law and dividend income is taxed on the basis of expenses and receipts paid or cashed in the calendar year. Recurrent receipts or expenses are allocated to the year concerned if they occur shortly (i.e. about 2 weeks) before or after that year. Gross income may be reduced by incidental costs such as financing costs, safe rentals, agent's fees or, instead, a standard allowance of EUR 25 or EUR 50 for spouses.

Investment income remains tax free up to EUR 1,500 (EUR 3,000 for married couples jointly taxable).

Regardless of the specific provisions (exemption, tax credit, allowance), interest (out of scope of the law of December 23, 2005) and dividend income are subject to income tax at a marginal rate of up to 38 percent, which is increased up to 38.95 percent by the contribution to the unemployment fund (2.5 percent).

*Domestic withholding tax on interest income for Luxembourg residents (WHT law)*

The term "interest" applies to income as defined in the Law of June 21 2005 incorporating the Savings Directive, to the extent the income is paid or allocated by a Luxembourg paying agent (generally a bank) to a resident individual. Certain items are out of the scope of the Law, among others income distributed by undertakings for the collective investment of transferable securities (UCITS) and income arising from the sale/repurchase/reimbursement of shares/units in such UCITS.

Interest payments subject to the 10 percent withholding tax include interests paid or credited to an account, relating to debt claims of every kind, whether or not secured by a mortgage and whether or not carrying a right to participate in the debtor's projects and, in particular, income from government securities and income from bonds or debentures; and interests accrued or capitalized at the sale, refund or redemption of the debt claims referred above. Penalty charges for late payments should not be regarded as interest payments for the sake of the 10 percent withholding tax. This 10 percent withholding tax is applied on the paid or credited interests as well as on the accrued or capitalized interests at sale, refund or redemption of the debt claim.

Dividends include any distributions of corporate profit to holders of shares or participating certificates or similar claims, whether paid in cash or in any other form.

Capital gains on the disposal of assets held by individuals are taxable as miscellaneous income - category (8) (Articles 99 to 102bis LITL).

No tax is forthcoming on the sale of shares held for more than 6 months, unless the shares represent a substantial shareholding (10 percent of a company's stock at any moment in the preceding 5 years).

If a movable property is sold within 6 months after purchase or if the sale precedes the purchase the transaction qualifies as a speculative transaction (Art. 99bis LIR).

Speculation gains are taxed at the full marginal rates if they exceed EUR 500 per year.

A speculative gain is calculated as the sales proceeds minus the purchase price and minus incidental costs (commissions, fees to notaries, surveyors, advisers, etc.). Expenses related to acquisition (e.g. subscription or pre-emption rights) are also deductible for capital gains purposes.

On the basis of the Luxembourg law of 30 July 2002 determining temporary fiscal measures encouraging the bringing onto the market of different types of real estate (in its amended ver-

sion), individuals may benefit from an allowance deduction of EUR 50'000 (or EUR 100'000 for couples in case of joint assessment) on speculative gains realized on the alienation of movable property, if realized during the fiscal years 2002 to 2007 included.

Speculative capital losses may only be set off against speculative gains in the same year.

*Domestic tax law - Law of 23 December 2005 introducing a final withholding tax on interest paid to Luxembourg resident individuals*

The Luxembourg Law of 23 December 2005 introduces a final withholding tax on interest income for individuals. According to the law, any Luxembourg paying agent that pays interest to a resident beneficial owner must apply a final withholding tax of 10 percent. For interests on debt claims held in the individual's private wealth, the withholding is final in the sense that no further tax is payable on the income, the interest is not required to be reported in the taxpayer's tax return and it is not taken into account when calculating the average rates of tax on the income.

However, in case the assets are held in the course of a commercial, agricultural or independent activity, the 10 percent is not a final tax and hence, the interests having suffered the 10 percent withholding tax need to be declared in the personal income tax return. We limited our scope of analysis on assets held in the private wealth and thus do not comment these cases more specifically.

Other taxable investment income that is not in the scope of 10 percent withholding tax continues to be liable to tax at the progressive tax rate.

Are however exempted interests paid by a paying agent on savings accounts if the total amount paid by person does not exceed EUR 250,- and if these interests are paid once a year. In case this threshold is exceeded, the total amount of interests is subject to the 10 percent withholding tax. The EUR 250 exempt interests do not have to be reported in the annual tax return. The other interests, which are not subject to the 10 percent withholding tax are still reportable in the return.

The 10 percent withholding tax applies to income as defined under article 6.1.a and 6.1.b of the law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Directive.

Businesses carried out in Luxembourg under certain company forms (S.A., S.à.r.l., S.C.A., Coopérative...) are liable to the corporate income tax and municipal business tax, including businesses maintained in Luxembourg by non-resident companies. All companies set up under these forms, resident in Luxembourg or having a permanent establishment in Luxembourg are liable to the corporate income tax and municipal business tax.

Corporate income tax rate amounts to 22.88 percent and municipal business tax rate amounts to 6.75 percent for businesses established in Luxembourg city.

Interest income (net of relating expenses) is subject to ordinary taxation at the aggregate rate of 29.63 percent.

Dividend and capital gains (net of relating expenses) received by the companies are also subject to ordinary taxation unless benefiting from the participation exemption regime as provided for in the double tax treaty applicable or in domestic tax law if more favorable.

## *Non Residents*

### *Law of 21 June 2005 implementing the EU Savings Directive*

The EU Savings Directive of 3 June 2003 was implemented in Luxembourg by the law of 21 June 2005 with entry into force on 1 July 2005. It applies to interest payments (as defined below) made by a Luxembourg paying agent to an individual resident or residual entity established in another Member State or in one of the dependant or associated territories which has implemented the Directive with a reciprocity clause. Luxembourg has opted for a withholding tax system as default system, but offers the exchange of information and exemption system<sup>69</sup> upon request from the beneficial owner of the interest payment.

The term interest applies to income from debt claims of any type, whether or not secured by mortgage and whether or not carrying a right to participate in the debtor's profits, and, in particular, income from government securities and income from bonds or debentures, including premiums and prizes attaching to such securities, bonds or debentures. Penalty charges for late payments shall not be regarded as interest payments.

The concept of debt claim therefore encompasses every type of instrument through which a sum of money (immediate payment) is made available to one party (the borrower) in return for payment not only of the amount made available but also a remuneration (future payment) that is fixed by the other party (the lender). It is also worth noting that loans between individuals are excluded provided the debtor of the interest cannot be considered a paying agent.

Interest as defined by Article 6.1.a) and b) comprises:

- Interest income from any type of bank deposit (sight account, term deposit, savings account...).

Interest from any type of debt claim issued in the form of a security that is not subject to a grandfathering clause.

The EU Savings Directive also covers certain types of income realized and distributed by undertakings of collective investment and income deriving from the alienation of such shares/ units (article 6.1.c and 6.1.d).

The applicable rate of withholding tax on interest payments made by a Luxembourg paying agent amounts to

- 15 percent from 1 July 2005 until 30 June 2008,
- rising to 20 percent until 30 June 2011, and
- 35 percent thereafter.

A Luxembourg resident beneficial owner having suffered EU withholding tax on interest payments made by an EU paying agent is entitled to a tax credit for 100 percent of the tax withheld.

---

<sup>69</sup> For individual beneficial owners only. Residual entities can only opt for exchange of information.

Capital gains are not subject to withholding tax in Luxembourg.

As a general rule (exceptions apply), gains from the alienation of any property (capital gains) are subject to taxation in the country of residence of their alienator.

However, according to article 156, paragraph 8 LITL, capital gains realized by a non resident alienator on movable property may be taxable in Luxembourg, if they are realized on the alienation of:

- a participation that qualifies as a substantial shareholding held in a Luxembourg corporation for less than 6 months;
- shares in a Luxembourg corporation, if the taxpayer had been resident for tax purposes in Luxembourg for at least 15 years and sold the participation within 5 years after the date of his change of fiscal residency from Luxembourg to another country.

### ***Inheritance and Gift Tax***

Gifts and inheritances are subject to one or the other of two distinct duties: *inter vivos gifts* are subject to gift tax (Sec. 2 Tax Code 5); *causa mortis transfers* are subject to either succession or death duties, depending on whether the deceased was a resident or not at the moment of his death (Sec. 3 Tax Code 5) (droits de succession ou de mutation par décès). The residence of the heirs is of no relevance for tax purposes.

#### *Inter vivos gifts*

Gifts made in writing are subject to registration duties. Gifts of movable goods being transferred from hand to hand (don manuel) are generally not registered. However, registration is the only acceptable evidence of the date of the donation that is valid against claims by third parties. The date of a donation may be important for inheritance tax purposes: donations granted by the deceased within the year before his death are to be brought back to the estate, unless they have been duly submitted to registration duties. *Inter vivos* gifts to direct-line heirs, if qualifying as ascendants' partition (partage d'ascendants), are subject to a reduced gift tax rate. Partage d'ascendants is a method by which a person can distribute his estate or part of it during his lifetime to his direct-line heirs. However, the duty payable on *inter vivos* gifts remains higher than the duty payable on succession.

#### *Succession duties*

Succession duties are levied on the property bequeathed to the heirs of a deceased Luxembourg resident. The duties are assessed on the net value of the property received after deduction of the relevant liabilities. This also includes capital out of insurance contracts subscribed to the benefits of the heirs. Real estate located outside Luxembourg is exempt from succession duties.

#### *Tax rates*

Succession duties and gift taxes are separate taxes. The rate at which each of these taxes is levied rises in proportion to the degree of kinship between the donee or heir and the previous owner. The rate at which succession duties are levied is progressive, and it increases therefore with the value of the inheritance estate that is passed on. On the other hand, the gift taxes are levied at either proportional or fixed rates.

E.g.:



To direct descendants: gifts taxes = 1.8 percent-2.4 percent / succession duties = 0 percent - 5 percent

To spouses: gifts taxes = 4.8 percent / succession duties = 0 percent - 5 percent

To brothers and sisters : gifts taxes = 6 percent / succession duties = 6 percent

Succession duties applicable in Luxembourg in case of « ab intestat » succession are summarized hereunder. Please note that these rates are subject to increase depending on the amount of the succession.

<b>Succession duties (in case the « de cuius » is resident)</b>	
0%	In direct line
0%	Between spouses having common children
5%	Between spouses with no common children (allowance of EUR 38'000,-)
6%	Between brothers and sisters
9%	Between uncles/aunts and nephews/nieces/adopting and adopted
10%	Between great-uncles/great-aunts and great nephews/great nieces
15%	In other cases

Progressive increases in the rate at which succession or death duties are levied.

Value of the share received by the heir	Increase in the rate (EUR)
10,000 - 20,000	1/10
20,000 - 30,000	2/10
30,000 - 40,000	3/10
40,000 - 50,000	4/10
50,000 - 75,000	5/10
75,000 - 100,000	6/10
100,000 - 150,000	7/10
150,000 - 200,000	8/10
200,000 - 250,000	9/10
250,000 - 380,000	12/10
380,000 - 500,000	13/10
500,000 - 620,000	14/10
620,000 - 750,000	15/10
750,000 - 870,000	16/10
870,000 - 1,000,000	17/10
1,000,000 - 1,250,000	18/10
1,250,000 - 1,500,000	19/10
1,500,000 - 1,750,000	20/10
over 1,750,000	22/10

## **Taxation in Hungary**

### *Tax Residents*

Interest received by a Hungarian corporate resident taxpayer is subject to Hungarian corporate income tax. Resident taxpayers for corporate tax purposes are generally subject to tax on a worldwide basis that is both on their domestic and foreign income. According to the existing corporate income tax legislation resident taxpayers include:

- Entities incorporated under Hungarian law (with certain specified exceptions)
- Foreign registered entities that have their place of management in Hungary.

The taxable base of corporate income tax residents is computed starting from the accounting profits adjusting them by various additions and deductions required under the law. According to the Hungarian Act on Accounting, profit before taxation includes the interest from and capital gains on the sale of debt securities. The Hungarian accounting law is in a continuing process of harmonization with International Accounting Standards.

The corporate tax law does not provide any additions or deductions regarding such interest income; therefore the whole amount of the interest is subject to corporate tax. The general rate is 16 percent. From 1 January 2006, a taxpayer that does not avail itself of tax incentives provided for in the corporate tax law is taxed at a rate of 10 percent up to an amount of HUF 5 million on its positive tax base. This limited reduced rate is only applicable if requirements are met in respect of the number of employees and the amount paid on pension and health insurance contributions. Note that there is a special scheme applicable for investments made on a stock exchange within the European Union, whereas half the profit earned on such a market is non assessable for corporate tax purposes. Note that the benefit is capped at half the profit before tax amount; therefore, it may potentially decrease the effective tax rate to 8 percent. Also a special scheme applies in respect of inter company financing, however, it seems that this would not be applicable in the present case, as the issuer of the securities is a bank.

Income obtained and taxed abroad is included in the taxpayer's taxable base. However, under the domestic double tax relief rules, the taxpayer would be entitled to a tax credit to avoid double taxation which will be calculated as the lower of the following amounts (unilateral credit method is available)<sup>70</sup>:

- the amount of withholding tax paid abroad (or 90 percent of this amount if there is no double tax treaty applicable)
- the amount of tax liability which would be payable in Hungary if the income had been obtained in Hungary.

Any direct cost (e.g. funding costs) and any directly attributable tax adjustment should be taken into account in full when determining the implicit tax base (for the foreign income). If there is no direct connection one should allocate the costs (indirect tax base adjustments) pro rata to the income received from the particular country. In practice, the indirect allocation is very exceptional.

There is no carry forward for the utilization of uncredited withholding taxes in Hungary.

### *Non Residents*

Under the Hungarian corporate income tax legislation foreign companies might be subject to Hungarian tax if they carry out business activity via a permanent establishment in Hungary (or their place of management is situated in Hungary). The Hungarian PE definition generally follows the one included in the OECD model tax convention (in broad terms dependent agents, construction sites, and branches are seen as taxable presence in Hungary).

For corporate income tax purposes non residents are generally subject to limited tax liability. This limited liability is only extended to income derived from business activity in its permanent establishment. Therefore interest and capital gains received by non residents are not subject to

---

<sup>70</sup> Upon application of some treaties the exemption method might be applicable in respect of double taxation avoidance, which basically allows for the exclusion of the income taxable abroad from the taxable base, while add backs in respect of direct and indirect costs (pro rated) would also be applicable.

Hungarian corporate income tax unless the interest payment is related to the permanent establishment's business activity. In this case the interest payment will be added to the PE's corporate tax base and will be generally taxed at 16 percent. The above mentioned lower tax rate should also be applied by non residents if the PE meets the requirements.

### ***Hungarian personal income taxation regarding the Notes***

#### *Tax Residents*

Under Hungarian domestic law, individuals with Hungarian citizenship (with the exception of dual citizens without a permanent or habitual residence in Hungary) and foreign nationals with a valid permanent residency permit and stateless persons are treated as residents for income tax purposes. In case of other natural persons, the residence status can be determined firstly by permanent residence, secondly by the center of vital interests and thirdly by habitual abode. Individuals are considered to have a habitual abode in Hungary if they stay in the country for more than 183 days (including the date of arrival and the date of departure) during a calendar year.

Hungarian resident individuals are subject to individual income tax on their worldwide income.

Under the effective Hungarian tax law, interest is not subject to income tax. According to the personal income tax law, interest *inter alia* shall mean

- the yield on debt securities which are offered and traded in public if the legislation defined it as interest;
- the capital gain achieved instead of interest in connection with these publicly traded securities;
- the capital gain on these publicly offered / traded discount securities received by the individual at maturity as the difference between the issue value and the nominal value;
- income earned on the Budapest Stock Exchange or in a stock exchange within the European Union

Interest income as defined above is not subject to Hungarian personal income tax, however, any interest items earned on privately issued securities may be subject to Hungarian personal income tax. Note that an amendment has been implemented in the personal income tax legislation, whereby, interest will be subject to income tax as of 1 January 2007. The rate of income tax will be 10 percent. According to the current plans, income tax will not be applied on interest which does not exceed HUF 50,000 if the total income of the individual derived from interest or stock exchange transactions does not exceed HUF 250,000 (approx. EUR 200 and 1,000 respectively).

Index linked notes, variable coupon notes, warrants, etc. or more generally any securities whose holders are not exposed to credit risk of the relevant issuer may be regarded as taxable income in Hungary as part of the consolidated taxable base of the taxpayer (being subject to tax at graduated rates 36 percent at the highest) unless the relevant income is earned on a Stock Exchange within the European Union. Should further assessment on structured products be required this can be supplied once detailed background information about these securities is made available.

The Hungarian personal income tax legislation also includes unilateral credit method for avoiding double taxation of income taxable abroad. Moreover, under an applicable double tax treaty the exemption method could also be available.

### *Non residents*

Non resident individuals are subject to income tax on their Hungarian source income under the same rules as residents. The source of income in the case of interest payment is generally the state of the payer. If the interest payment is made via a domestic PE, branch or commercial representative, the source of income will be Hungary. If the claim which represents the source of the interest belongs to the PE of the entitled individuals, the source of the interest will also be Hungary.

## ***Inheritance and Gift Tax***

### *Inheritance tax*

Under the Hungarian laws securities situated in Hungary inherited by either Hungarians or non Hungarian citizens may be subject to inheritance tax. Should the bonds be situated abroad (we believe that there are strong arguments that securities kept at foreign bank accounts, or physically located abroad should fall within this category) individuals are liable to pay inheritance tax as long as the other country does not impose such a tax on the respective securities. The taxable base is generally the net value of the inheritance. The applicable rate of the inheritance tax depends on the relationship between the disponent and the beneficiary. There are three groups of beneficiaries:

- 1) children / spouse / parents,
- 2) other close relatives, and
- 3) others

In case of the first group (children / spouse / parents) the applicable rates are 11 percent, 15 percent, 21 percent according to a progressive scale depending on the value of the bond inherited. If the taxable amount is up to HUF 18 million (approx. EUR 72,000), the first category has to be applied; the second category has to be applied when the taxable amount is between HUF 18 and 35 million (approx EUR 140,000) for the excess part, and the inheritance tax has to be levied at 21 percent if the taxable amount exceeds HUF 35 million (again for the excess part).

If other close relatives inherits the applicable rates are 15 percent, 21 percent and 30 percent respectively.

In case of the third group (others) the applicable rates are 21 percent, 30 percent and 40 percent according to the above mentioned categories.

### *Gift tax*

Under the effective Hungarian law gift tax applies to the donation of bonds transferred in Hungary. The taxable base is the net value of the gift. The applicable rates depend on the relationship between the donor and the recipient. The groups are the same as determined for inheritance tax. The applicable rates are as follows.

For the first group (children / spouse / parents) the applicable rates are 11 percent, 18 percent, 21 percent depending on the value of the security.

If another close relative is the recipient, the applicable rates are 15 percent, 21 percent and 30 percent accordingly.

In case of the third group (others) the applicable rates are 21 percent, 30 percent and 40 percent respectively.

## **Taxation in the Czech Republic**

### ***Czech (corporate) income taxation regarding the Notes (except warrants)***

#### *Tax Residents*

Payments of interest on Notes to individuals with unlimited income tax liability in the Czech Republic holding Notes as a non-business asset are subject to taxation in the Czech Republic.

If interest is paid out by an Czech tax payer, then such payments are subject to a withholding tax of 15 percent ("Czech withholding tax"); no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 5(5) of the Czech Income Tax Act).

The difference between the nominal value paid for a bond and its issue price at the time of issue are considered as interest income accruing from capital pursuant to sec. 8 of the Czech Income Tax Act, subject to withholding tax at rate of 15 percent (please note that in the case of repurchase before maturity the redemption price shall be used instead of the nominal value).

Where the interest are made on Notes originated from sources abroad or the income on difference between the nominal value paid for a bond and its issue price at the time of issue is originated from sources abroad, this income including tax withheld abroad and not reduced by the relevant expenses may constitute a partial tax base taxed by 15 percent.

Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes within six months after acquisition are subject to income tax at a marginal rate of up to 32 percent pursuant to sec. 8 of the Czech Income Tax Act; capital gains from the Notes sold after six months after its acquisition are tax-free pursuant to sec. 4 (1) (w) of the Czech Income Tax Act.

Payments of interest on Notes to individuals with unlimited income tax liability in the Czech Republic holding Notes as a business asset are subject to taxation in the Czech Republic.

If interest is paid out by an Czech tax payer, then such payments are subject to a withholding tax of 15 percent ("Czech withholding tax"); no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 5 (5) of the Czech Income Tax Act).

The difference between the nominal value paid for a bond and its issue price at the time of issue are considered as income pursuant to sec. 7 of the Czech Income Tax Act, subject to income tax at a marginal rate of up to 32 percent (please note that in the case of repurchase before maturity the redemption price shall be used instead of the nominal value).

Where the interest are made on Notes originated from sources abroad or the income on difference between the nominal value paid for a bond and its issue price at the time of issue is originated from sources abroad, this income including tax withheld abroad and not reduced by the relevant expenses constitutes a partial tax base taxed by 15 percent.

Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are subject to income tax at a marginal rate of up to 32 percent pursuant to sec. 7 of the Czech Income Tax Act.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in the Czech Republic are subject to corporate income tax on all interest payments resulting from Notes at a rate of 24 percent.

Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the bonds) realized upon sale of the Notes are subject to corporate income tax at a rate of 24 percent. A different regime may be applied to certain corporate entities (e.g. pension funds).

#### *Non Residents*

Payments of interest on Notes to non-residents of the Czech Republic are subject to Czech withholding tax amounting to 15 percent. The amount of withholding tax could be reduced by the relevant double tax treaty.

The difference between the nominal value paid for a bond and its issue price at the time of issue should be also subject to Czech withholding tax amounting to 15 percent (please note that in the case of repurchase before maturity the redemption price shall be used instead of the nominal value).

The capital gains are subject to Czech taxation with specification mentioned in the relevant double tax treaty.

#### ***EU withholding tax in the Czech Republic***

The provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income (Interest-Savings Directive) in the form of interest payments implemented into national law in the Czech Income Tax Act states that the Czech tax payer who is a Czech paying Agent must take steps to establish that the beneficiary of the payment was a tax resident of the relevant state at the moment the provisions of the double taxation treaty were applied and that he was the beneficial owner of the income. These facts can be established as follows:

- Certificate of tax residence in the particular state issued by a foreign tax authority (if the particular country does not issue any such certificate, a form similar to the Czech form (no 25 5232) can be used);
- Declaration of the foreign entity that it is the beneficial owner of the income and that the payment is regarded as its income under the its domestic legislation;
- Evidence showing that other conditions in the individual double taxation treaty or in the domestic tax law have been met.

Furthermore, the Interest-Savings Directive provides that if a higher tax was withheld abroad on Czech taxpayer's interest income than that laid down in the relevant double tax treaty, his tax liability may be reduced by such foreign tax provided that it was withheld in accordance with the Interest-Savings Directive. Should the total tax liability be lower than the tax withheld in accordance with the Interest-Savings Directive, an overpayment should arise to the tax payer.

### ***Czech (corporate) income tax regarding warrants***

Based on Czech legislation the warranties cannot be treated as securities, but rather as derivatives.

#### *Tax Residents*

Sale of warrants hold by individuals subject to unlimited income tax liability in the Czech Republic is subject to income tax pursuant to sec. 10 of the Czech Income Tax Act at a marginal rate of up to 32 percent on the difference between the sales price and the acquisition cost of the warrants.

All income realized from the warrants hold by individuals subject to unlimited income tax liability in the Czech Republic as a business asset is subject to income tax at a marginal income tax rate of up to 32 percent pursuant to sec. 7 of the Czech Income Tax Act.

All income realized from the warrants hold by corporations subject to unlimited corporate income tax liability in the Czech Republic is subject to corporate income tax (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the warrant) at a rate of 24 percent. A different regime may be applied to certain corporate entities (e.g. pension funds).

#### *Non Residents*

Gains realized in respect of warrants might be subject to the Czech taxation with specification mentioned in the relevant double tax treaty.

Furthermore, if the warrants form part of the business property of a permanent establishment of the holder of a warrant in the Czech Republic, the income is also subject to the Czech taxation. If the non-resident of the Czech Republic is subject to Czech taxation with income from the warrant, a tax regime similar to that explained above at "Tax Residents" applies.

### ***Czech inheritance tax***

Pursuant to the Czech Gift, Inheritance and Real Estate Transfer Tax Act, the succession of Notes is subject to inheritance tax provided that the deceased was a Czech citizen with permanent residence in the Czech Republic. Inheritance tax is payable by the heir of deceased person. Please note that if the deceased was not a Czech citizen or had not permanent residence in the Czech Republic, the succession of Note is not subject to inheritance tax provided that it was not located in the Czech Republic.

There are three categories of taxpayer for both inheritance tax, namely:

1. direct relatives and spouses of the deceased/donor



2. other relatives
3. other persons.

The succession of Notes to direct relatives and spouses of the deceased/donor is fully exempt from inheritance tax.

The succession of Notes is exempt from inheritance tax up to the amount of Notes CZK 60 000 donated to other relatives and CZK 20 0000 donated to other persons.

The rates of tax vary depending on the value of the inheritance and the above categories. The rates for gift tax are:

Value	Category		
	1	2	3
up to 1 MCZK	0.5%	1.5%	3.5%
excess to 2 MCZK	0.65%	1.75%	4.5%
excess to 5 MCZK	0.75%	2%	6%
excess to 7 MCZK	0.85%	2.5%	7.5%
excess to 10 MCZK	1%	3%	9%
excess to 20 MCZK	1.25%	3.5%	10.5%
excess to 30 MCZK	1.5%	4%	12.5%
excess to 40 MCZK	1.75%	4.5%	15%
excess to 50 MCZK	2%	5.25%	17.5%
over 50 MCZK	2.5%	6%	20%

### ***Czech gift tax***

Pursuant to the Czech Gift, Inheritance and Real Estate Transfer Tax Act, gift tax is charged on the gratuitous acquisition of property (including the donation of Notes).

There are three categories of taxpayer for gift tax, namely:

1. direct relatives and spouses of the deceased/donor
2. other relatives
3. other persons.

The donation of Notes is exempt from gift tax up to the amount of Notes CZK 1,000,000 donated to direct relatives and spouses of the deceased/donor, CZK 60 000 donated to other relatives and CZK 20 000 donated to other persons.

The taxpayer is normally the donee, but if the donor is a Czech resident and the donee is not, the tax is payable by the donor.

The rates of tax vary depending on the value of the gift and the above categories. The rates for gift tax are:

Value	Category		
	1	2	3
up to 1 MCZK	1%	3%	7%
excess to 2 MCZK	1.3%	3.5%	9%
excess to 5 MCZK	1.5%	4%	12%
excess to 7 MCZK	1.7%	5%	15%
excess to 10 MCZK	2%	6%	18%
excess to 20 MCZK	2.5%	7%	21%
excess to 30 MCZK	3%	8%	25%
excess to 40 MCZK	3.5%	9%	30%
excess to 50 MCZK	4%	10.5%	35%
over 50 MCZK	5%	12%	40%

The above applies also on both gifts received by Czech individual from abroad and on gifts donated by Czech individual to abroad, provided that the relevant double tax treaty does not states differently.

## **Taxation in Slovakia**

### ***Slovak income taxation regarding the Notes***

#### ***Tax Residents***

Income received from Slovak paying agent

Individuals subject to unlimited tax liability in the Slovak Republic holding notes are subject to personal income tax on all resulting interest and other income payments pursuant to the Slovak Income Tax Act.

In case the face value of the note is higher than the issue price, the difference between the face value and the issue price of the note realized when a note is redeemed represents a taxable income. In case the note is redeemed prematurely, the difference between the redemption value and the issue price of the note is taken into consideration when determining the taxable income. If interest and other income payments are paid out by the Slovak paying agent<sup>71</sup>, then such payments are subject to a withholding tax of 19 percent. The tax withheld is considered as a tax prepayment and may be credited against the final personal income tax liability of the individual reported in his Slovak personal income tax return. In case the individual does not use this opportunity, the tax withheld is considered as a final tax. The Slovak paying agent is obliged to remit the tax withheld to the tax authorities not later than by the fifteenth day of the month following the month in which the interest and other income payment has been made and inform the tax authorities about the withholding.

Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition cost of the notes) realized upon sale of the notes are not subject to a withholding tax. They shall be included in the personal income tax return of the individual and taxed at a rate of 19 percent. According to the Slovak Income Tax Act, in case a loss is generated from the sale of the notes, it cannot be recognized for tax purposes.

Corporations with unlimited tax liability in the Slovak Republic are subject to corporate income tax on all interest and other income payments resulting from the notes at a rate of 19 percent. In general, the payments shall be included in the tax base of the corporations from their business activities and taxed in their corporate income tax return.

In case the interest and other income payments are made to entities which have not been established to perform the business activities, the Slovak paying agent is obliged to withhold 19 percent tax which is considered as a final tax.

Capital gains (i.e. the difference between the sales price and the acquisition costs of the notes) realized upon the sale of the notes by the corporations are not subject to a withholding tax. They shall be included in the tax base of the corporations and taxed at a rate of 19 percent in their corporate income tax return. In general, the loss generated from sale of the notes cannot be recognized for tax purposes. However, this should not be the case of publicly traded notes whose acquisition price is not higher and the income from the sale of the notes is not lower than 10 percent variance from the average price of the notes publicly announced by the stock exchange on the day of its purchase and on the day of its sale. In case the loss from the sale of the notes is generated by a holder of the securities trading license, it may be recognized for tax purposes up

---

<sup>71</sup> Economic operator seated in Slovakia who pays interest or secures the payment of interest for the immediate benefit of the beneficial owner

to the amount of the acquisition costs of the notes booked as an expense in the accounting records of the holder of the securities trading license.

#### *Income received from abroad*

Individuals subject to unlimited tax liability in the Slovak Republic holding notes are subject to personal income tax on all resulting interest and other income payments and on the capital gain realized from the sale of notes pursuant to the Slovak Income Tax Act.

If interest and other income payments or income from the sale of notes is received from abroad, then such income should be included in the personal income tax return of the individual and taxed at a rate of 19 percent. In case of any income tax withheld abroad, the avoidance of double taxation is ensured in accordance with the respective Double Taxation Treaty. According to the Slovak Income Tax Act, in case a loss is generated from the sale of the notes, it cannot be recognized for tax purposes.

Corporations with unlimited tax liability in the Slovak Republic are subject to corporate income tax on all interest and other income payments resulting from the notes and from the capital gain realized from the sale of notes. In general, the income shall be included in the tax base of the corporations from their business activities and taxed in their corporate income tax return at a rate of 19 percent. In case of any income tax withheld abroad, the avoidance of double taxation is ensured in accordance with the respective Double Taxation Treaty. As regards recognition of the tax loss incurred from the sale of notes, the same tax regime as explained above at "Income received from Slovak paying agent" applies.

#### *Non Residents*

##### *Income received from Slovak paying agent*

According to the Slovak Income Tax Act, interest and other income payments resulting from the notes considered as sourced in the Slovak Republic paid by the Slovak paying agent to tax non residents (both individuals and corporations) which do not have a permanent establishment in the Slovak Republic are in general subject to the withholding tax of 19 percent, unless the respective Double Taxation Treaty stipulates otherwise. The tax withheld is considered as a final tax in Slovakia.

The EU Saving Directive has been already implemented into the Slovak Income Tax Act. In this way, if the interest and other income payments resulting from the notes are paid to individuals who are residents of other EU Member States and are considered as beneficial owners of such payments, no withholding tax applies.

Further, according to Slovak Income Tax Act (and in line with the EU Interest and Royalties Directive which has been already implemented into the Slovak Income Tax Act), in case the interest and other income payments resulting from the notes are made by the Slovak paying agent to the entities resident in other EU Member States with no permanent establishment in the Slovak Republic who are considered as beneficial owners of such payments, they should not be

taxable in Slovakia provided the following conditions are met for at least 24 consecutive months before the payment takes place:

1. the Slovak paying agent has a direct minimum holding of at least 25 percent in the share capital of the beneficial owner of the interest and other income payments, or
2. the beneficial owner of interest and other income payments has a direct minimum holding of at least 25 percent in the share capital of the Slovak paying agent, or
3. a third entity seated in the EU Member State has a direct minimum holding of at least 25 percent both in the share capital of the Slovak paying agent and in the share capital of the beneficial owner of the interest and other income payments.

Interest and other income payments arising from notes which form a part of the business property of a permanent establishment holding the notes are subject to corporate income tax at a rate of 19 percent. They should be included into the tax base of the permanent establishment from its business activities performed in the Slovak Republic and taxed in its corporate income tax return.

Capital gains from notes realized by tax non residents not having a permanent establishment in Slovakia (both individuals and corporations) in transactions with Slovak tax residents are considered as Slovak source income only in case the issuer is seated in the Slovak Republic. According to the Slovak Income Tax Act should this be the case, in general, the security tax amounting to 19 percent applies. However, the respective Double Taxation Treaty may transfer the right for taxation of capital gains of such tax non residents to the country of their tax residency.

Capital gains arising from notes which form a part of the business property of a permanent establishment holding the notes are subject to corporate income tax at a rate of 19 percent. They should be included into the tax base of the permanent establishment from its business activities performed in the Slovak Republic and taxed in its corporate income tax return. As regards taxation of capital gains generated by such holders, the tax regime for corporations explained above at "Tax Residents" applies.

#### Income received from abroad

In case interest and other income payments resulting from the notes are received by a Slovak tax non-resident from abroad or tax non-resident realizes a capital gain from the sale of the notes in the transaction with another Slovak tax non-resident, taxation of such income is out of scope of the Slovak legislation.

## *Slovak income tax regarding warrants*

### *Tax Residents*

#### Income received from Slovak paying agent

In general, income generated by individuals with unlimited tax liability in the Slovak Republic in respect of warrants shall be subject to 19 percent personal income tax. The income shall be included in the tax base of an individual and taxed in his personal income tax return. The tax base from the transaction is represented by the income received in respect of warrants decreased by the expenses provably incurred in order to achieve the respective income (e.g. the warrants premium). According to the Slovak Income Tax Act, any tax loss generated from the transaction is not recognized for tax purposes.

Corporations with unlimited tax liability in the Slovak Republic are subject to corporate income tax on all income in respect of warrants at a rate of 19 percent. Corporations shall include such income into their tax base and tax it in their corporate income tax return. However, it is only possible to include the expenses on warrants into the tax base up to the amount of revenues from the transaction. In this way, any loss generated in respect of warrants is not recognized for tax purposes. However, this should not be the case of holders of securities trading license, insurance companies, subsidiaries of foreign insurance companies, reinsurance companies and subsidiaries of reinsurance companies which may recognize the loss in respect of warrants in the full amount.

#### Income received from abroad

Individuals subject to unlimited tax liability in the Slovak Republic holding warrants are subject to personal income tax on income in respect of warrants pursuant to the Slovak Income Tax Act. If the income in respect of warrants is received from abroad, then such income should be included in the personal income tax return of the individual and taxed at a rate of 19 percent. In case of any income tax withheld abroad, the avoidance of double taxation is ensured in accordance with the respective Double Taxation Treaty.

Corporations with unlimited tax liability in the Slovak Republic are subject to corporate income tax on all income in respect of warrants. In general, the income shall be included in the tax base of the corporations from their business activities and taxed in their corporate income tax return at a rate of 19 percent. In case of any income tax withheld abroad, the avoidance of double taxation is ensured in accordance with the respective Double Taxation Treaty

### *Non Residents*

Gains realized from the exercise of warrants by tax non residents are not subject to income tax in the Slovak Republic.

Income realized from the sale of warrants by tax non residents not having a permanent establishment in Slovakia (both individuals and corporations) realized in transactions with tax residents should be considered as Slovak source income and be subject to 19 percent security tax in the Slovak Republic which is considered as a tax prepayment and may be offset against the final income tax liability in the Slovak personal/corporate income tax return of the tax non resident. Should he not use this opportunity, the secured tax is considered as a final tax in Slovakia. It

should be noted that the respective Double Taxation Treaty may transfer the right for taxation of such income received by tax non residents to the country of their tax residency.

Income in respect of sale of warrants which form a part of the business property of a permanent establishment of the holder of the warrant realized in transactions with tax residents should be included into the tax base of the permanent establishment from its business activities performed in the Slovak Republic and be taxed in its corporate income tax return at a rate of 19 percent. In case the income in respect of the sale of warrants is received by tax non residents in transactions with tax non residents, it is out of scope of the Slovak legislation.

### ***Slovak inheritance and gift tax***

Please note that there is no inheritance and gift tax in the Slovak Republic.

## **Taxation in Slovenia**

### ***Slovenian (corporate) income taxation regarding the Notes (except warrants)***

According to the provision of the article 5 of the Personal income tax Act (henceforth PITA) a resident is subjected to taxation with personal income tax (PIT) on all income deriving from a source in Slovenia as well as on all income deriving from a source outside of Slovenia. Non-resident is however subjected to taxation with PIT on income, deriving from a source in Slovenia (interest falls under this type of income).

Latest amendment of the PITA that was implemented on January 1 2006 defines interest in the first paragraph of article 70 as follows:

- interest on loans, interest on warrants, interest on cash deposits with banks, savings banks and other similar financial receivables towards owners, income deriving from financial lease and income from life insurance;
- any compensation not being considered actual payment of the capital from financial creditor relationship, including risk compensation or compensation for decrease of value of the capital from financial creditor relationship due to inflation (unless specifically stated otherwise by PITA);
- discounts, bonuses, premiums and similar income from financial creditor relationship or an agreement relating to such relationship.

The above-mentioned definition of interest shows that interest is defined very broadly and that any compensation not actually being payment of the capital is treated and taxed as interest from financial creditor relationship, including compensation for risk or decrease of value of the capital from financial creditor relationship due to inflation.

If the exact amount of each individual payment is not defined ahead of time as being either payment of the capital or payment of interest then such payment shall for the purpose of PITA be considered to be made primarily as payment of interest, calculated using the recognized interest rate, as published in the Corporate income tax Act and used for recognition of income and expenditures between related persons. Current recognized interest rate for

loans within Slovenia for June 2006 is set at 3.29 percent for loans up to 1 year, 3.81 percent for loans from 1 year up to 5 years and 4.25 percent for loans over 5 years.

Interest rate for cross border loans is set at 2.96 percent for loans up to 1 year, 3.56 percent for loans from 1 up to 5 years and 4.08 percent for loans over 5 years.

Taxable basis is equal to interest achieved, unless special provision of PITA states otherwise (article 72 of PITA). If a discounted warrant is alienated, the taxable basis is equal to actually achieved interest from the day of acquisition of the warrant up to the day of alienation of the warrant. PIT is charged and paid on this taxable basis at a rate of 20 percent and shall be considered to be final tax paid.

This means that interest is not included in the annual PIT taxable basis (which was the case prior to 2006).

In order to eliminate double taxation of income of residents a procedure is in place for claiming the right to claim foreign tax credit. When filing the declaration for ascertainment of tax liability in Slovenia a resident can claim tax credit for foreign tax paid on income deriving from a source outside of Slovenia providing that certain documents and proofs are presented with the tax declaration.

Subsequent change in the deducted amounts (especially in the event of foreign tax reimbursement) should be accounted for by the taxable person in the period, in which the change has occurred, by increasing the amount of tax for the amount of the difference between recognized tax credit and credit that would have been allowed had the changed amount of tax been recognized.

Regardless of the provision of the article 126a of PITA interest in 2006 and 2007 is taxed at a rate of 15 percent. This means that interest for 2006 and 2007 is taxed at proportional tax rate 15 percent and in all subsequent years at a rate of 20 percent. Paid tax is considered to be final tax paid (no annual recalculation required).

Interest can be taxable as dividends according to the provision of the article 79, providing that their nature is such that PITA provisions determine them as being income similar to dividends. Income similar to dividends include amongst others:

- profit, distributed in relation to financial credit warrants that guarantee participation in the profit of the person making the payment,
- interest paid in relation to exchangeable bonds

Taxable basis is equal to dividend achieved, unless specifically stated otherwise by a provision of PITA. PIT is paid at a rate of 20 percent and is considered to be final tax paid. This income is also not included into the annual taxable basis for PIT.

### ***Corporate income tax - taxation of legal persons***

Income deriving from interest achieved by a legal person is in accordance with the provision of Corporate income tax Act (henceforth CITA) subjected to taxation in the same way



as any other ordinary and extraordinary income received by a legal person. This means that income deriving from interest is included in the taxable basis for Corporate income tax (henceforth CIT). Taxable person for CIT is a legal person- a resident, whereas the subject of taxation is any income achieved (received) in or outside of Slovenia. A non-resident is on the other side subjected to taxation with CIT only on income deriving from carrying on of business activities in a permanent establishment or through a permanent establishment in Slovenia. General tax rate for CIT in Slovenia is 25 percent.

According to the provision of article 18 of CITA dividends and other payments made as distribution of profit are exempt from taxable basis of a taxable person for CIT under certain conditions. These conditions refer to capital or managerial relationship between recipient of dividends and the person making the payment of dividends as well as the residency of the person making the payment. Dividends and other payments made as distribution of profit are exempt from the taxable basis of a Slovene taxable person- recipient of dividends or other payments made as distribution of profit, if the recipient is participating in the capital or in the management of the person making the payment with at least 25 percent share; this participation has to exist for at least 24 months and the person making the payment has to be a taxable person for CIT and at the same time cannot be a resident of a state with a preferable tax status (tax rate lower than 12.5 percent).

Provision of the article 72 of the CITA defines that income, treated as dividend or income similar to dividend, includes amongst others:

- profit distributed in relation to shares and loans guaranteeing participation in the person making the payment,
- interest paid in relation to exchangeable bonds.

Potential double taxation of income is avoided using the method of avoidance of double taxation as defined in the Double taxation treaty or the method as defined in the articles 55 and 56 of CITA. The purpose of these provisions is that a taxable person, a Slovene resident, is ensured conditions for avoidance of double taxation that might occur during the carrying out of cross-border business activities, meaning that income of a Slovene resident deriving from a source outside of Slovenia which is taxable in that other source country is not again subjected to taxation in Slovenia. In order to eliminate the double taxation of dividends and other payments of distribution of profit in cases where parent companies, Slovene residents, hold qualified shares in daughter companies in other EU member states, provision of article 18 of CITA prescribes the use of exemption method for avoidance of double taxation. In all other cases, where Slovene residents do not hold qualified shares in other companies from other EU member states, double taxation can be avoided using the tax credit method of avoidance.

### ***EU withholding tax in Slovenia***

According to provisions of new CITA, which was implemented on January 1 2005, tax is charged and withheld at a rate of 25 percent on income deriving from a source in Slovenia, amongst others:

- Interest, except interest specifically exempt from taxation,
- Dividends and other similar income,
- Payment made for lease,
- Payments for the use of copyrighted materials (royalties).

Withholding tax is not charged and withheld in cases where interest is paid to a taxable person who is a resident of Slovenia and who informs the person making the payment on his tax number, and where interest is paid out to a taxable person, who is a non-resident and a taxable person for CIT for his activities performed through a permanent establishment providing that this person notifies the person making the payment on his tax number (only valid for income paid out to such permanent establishment).

Person making the payment of tax, who is a person paying out the income (interest) is obliged to charge, withhold and pay tax withholding on behalf of the taxable person. Tax declaration has to be presented not later than on the day of the payment of income and tax has to be paid not later than that day as well. If a bilateral Double taxation Treaty is concluded between Slovenia and the other country, specific provisions of such Treaty referring to specific taxable income have to be considered or a prescribed method for avoidance of double taxation defined in individual Treaty has to be implemented.

By joining the EU in May 2004 Slovenia has also adopted provisions of the EU directive 2003/49/EC on joint system of taxation relating to payments of interest and royalties for parent and subsidiary companies from different EU member states. This directive excludes potential double taxation of such payments (income) or allows single taxation in one EU member state, which is achieved by exemption of interest and royalties from taxation in the member state where they occur (under certain conditions), meaning that this member state denounces part of tax revenues, however the Directive does not exclude the right of this member state to subject to taxation interest and royalties received by resident companies, permanent establishments of those companies as well as permanent establishments residing in this EU member state. Conditions under which interest and royalties are not subjected to taxation at the payment relate to legitimate ownership of participation in the person making the payment and vice versa, ownership threshold and duration of participation (24 months), prescribed type of the company for which joint system of taxation relating to interest and royalties is used, residency in an EU member state, the recipient of legitimate owner of income is taxable person for CIT or similar tax for which joint system is used.

Payments of interest and royalties that occur in a member state are exempt from all taxes for such payments, regardless of whether tax is withheld at source or has to be paid on the basis of filed declaration and a decision from tax authorities, whereas the condition is that the legitimate owner of interest or royalties is a company from another EU member state or a permanent establishment of a company from other EU member state. Company from another EU member state is considered to be legitimate owner of interest or royalties only if it receives such payment for its own account and not as an intermediary (such as representative, trustee).

### ***Slovenian (corporate) income tax provisions referring to warrants***

Natural person, a Slovene resident, who trades with financial instruments is liable to PIT payment arising from capital gains. Taxable alienation of capital shall mean any alienation of capital, such as sale of capital, giving away capital as gift, exchange of capital for another capital, cashing-in of investment coupon, payment of a share. Taxable basis for capital profit tax is the difference between the value of the capital at the time of alienation and the purchase value of the capital (difference between the purchase and market value). PIT is paid at a rate of 20 percent and is considered as final tax paid. The actual tax rate used for capital profit taxation is decreased after each consecutive 5 years period of ownership of capital as follows:

In the first 5 years 20 percent  
From 5 up to 10 years 15 percent  
From 10 up to 15 years 10 percent  
From 15 up to 20 years 5 percent.  
After expiration of 20 years of ownership- 0 percent

A legal person shows the income from capital profit as regular revenue, which is included in the taxable basis for CIT (paid at a rate of 25 percent). Person who is liable to pay tax on capital profit is a resident and a non-resident achieving income by carrying out activities in a permanent establishment or through a permanent establishment in Slovenia. Costs relating to the financial investment are normally recognized as expenditures for CIT purposes for the company.

### ***Slovenian inheritance and gift tax***

Person subjected to inheritance and gift tax is a natural person who inherits or receives as a gift property as well as the person who receives property on the basis of the lifetime maintenance contract. Property shall mean real property and rights on real property as well as movable property, providing that total value of movable property exceeds the amount of average annual salary of employees in Slovenia in the past year. The value of all gifts received from the same person is considered when ascertaining the taxable amount in individual year.

Taxable basis for inheritance and gift tax is the market value of property at the time of the occurrence of tax liability, decreased for debts, costs and charges relating to this property, subjected to taxation. Tax on inheritance and gifts is not paid by:

- heir or recipient of gift of a first hereditary order,
- heir of any hereditary order who inherits apartment, if he does not own another apartment and
- has lived with the deceased at the time of his death.

Amounts used for calculation of tax liabilities are revaluated each year based on information of the Statistical office of Slovenia. Rules on revaluation of amounts for taxation of residents for 2006 prescribe revaluation of amounts for 2006 from 5 percent up to 14 per-

cent for inheritance and gift tax (from second hereditary order), from 8 percent up to 17 percent for third hereditary order and from 11 percent up to 30 percent for all subsequent hereditary orders.

## **8. SUBSCRIPTION AND SALE**

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "8. Subscription and Sale".*

### **8.1 Summary of Dealer Agreement**

The Dealers have, in a dealer agreement (the "Dealer Agreement") dated 14 June 2006 agreed with the Issuers a basis upon which they or one of them may from time to time agree to purchase Notes. Any such agreement will extend to those matters stated under "Terms and conditions of the Notes" and "Form of Final Terms". In the Dealer Agreement, the Issuers have agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment of the Programme and the issue of Notes under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

### **8.2 Selling Restrictions**

#### ***General***

These selling restrictions may be modified by the agreement of the Issuers and the Dealers following a change in a relevant law, regulation or directive. Any such modification will be set out in the Final Terms issued in respect of the issue of Notes to which it relates or in a supplement to the Prospectuses.

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 Comprehensive Programme Document or the Prospectuses contained therein or any other offering material or any Final Terms, in any country or jurisdiction where action for that purpose is required. The Issuers 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 Prospectuses.

Each Dealer has agreed that it will, to the best of its knowledge, comply with all relevant laws, regulations and directives in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes the Comprehensive Programme Document, any other offering material or any Final Terms and neither the Issuers nor any other Dealer shall have responsibility therefor.

#### ***European Economic Area***

In relation to each Member State of the EEA which has implemented the Prospectus Directive (each, a "Relevant Member State"), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "Relevant Implementation Date") it has not made and will not make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

- a) 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;

- b) 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;
- c) 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
- d) 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.

#### ***United States***

In the event the respective Issuer and the relevant Dealer agree that the applicable TEFRA exemption is the "D Rules", under U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D).

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act, and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by Regulation S.

The Notes are subject to U.S. law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that, except as permitted by the Dealer Agreement, it will not offer, sell or deliver the Notes, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of an identifiable tranche of which such Notes are a part as determined and certified to the relevant Issuer by such Dealer (or, in the case of an identifiable tranche of Notes sold to or through more than one Dealer, by each of such Dealers with respect to Notes of an identifiable tranche purchased by or through it, in which case the Lead Manager shall notify such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each Dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting out the restriction on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any identifiable tranche of Notes, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer that is not participating in the offering of such Notes may violate the registration requirements of the Securities Act.

In the event the respective Issuer and the relevant Dealer agree that the applicable TEFRA exemption is the "C Rules", under U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C).

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States. Each Dealer has agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes within the United States.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any identifiable tranche of such Notes, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

Each issuance of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the relevant Dealer(s) shall agree with the respective Issuer as a term of the issuance and purchase or, as the case may be, subscription of such Notes. Each relevant Dealer agrees that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

### ***United Kingdom***

Each Dealer has represented and agreed that:

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

### ***Japan***

The Notes have not been and will not be registered under the Securities and Exchange Law of Japan (the "Securities and Exchange Law"). Each Dealer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the Securities and Exchange Law and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

## 9. GENERAL INFORMATION

*Each of ÖVAG and Investkredit is responsible for the information contained in this section "9. General Information".*

1. Application has been made for the Programme to be admitted to the Market.
2. The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Management Board of ÖVAG passed on 6 June 2006 and by a resolution of the Management Board of Investkredit passed on 15 May 2006. The Issuers will obtain all specific necessary consents, approvals and authorisations in Austria prior to the issue of each Series of Notes.
3. Each Note will bear the following legend:

"Any United States person who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code".
4. Notes will be accepted for clearance through Euroclear, Clearstream Luxembourg, Clearstream Frankfurt and OeKB Systems and any other clearing system as may be agreed between the relevant Issuer, the relevant Paying Agent and the relevant Dealer. The Common Code and the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.
5. The address of Euroclear is 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 1210, Brussels, Belgium, the address of Clearstream, Luxembourg is 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg, the address of Clearstream Frankfurt is Neue Börsenstrasse 1, D-60487 Frankfurt am Main, Germany, and the address of OeKB is Am Hof 4, A-1011 Vienna, Austria. Addresses of alternative clearing systems will be specified in the applicable Final Terms.
6. The issue price and the amount of the relevant Notes will be determined before filing of the relevant Final Terms of each Tranche based on the then prevailing market conditions. Where for a particular Tranche of Notes the issue price or aggregate principal amount are not fixed at the time of issue, the Final Terms shall describe the procedures for calculation and publication of such information. Save in this instance, the Issuers do not intend to provide any post-issuance information in relation to any issues of Notes.
7. For so long as Notes may be issued pursuant to this Prospectus and are outstanding, the following documents will be available, during usual business hours, for inspection at the registered office of the respective Issuer and the specified offices of the Paying Agents:
  - (i) the Agency Agreements (which include the form of the Global Notes);
  - (ii) the Dealer Agreements;
  - (iii) the articles of association of the respective Issuer (also available at the companies register of the Vienna commercial court);
  - (iv) the audited annual report of the respective Issuer and the audited consolidated annual accounts of the Group for the most recent financial years ended prior to the date of this Prospectus and any subsequent interim financial statements of the respective Issuer (also available under [www.oevag.at](http://www.oevag.at) or [www.investkredit.at](http://www.investkredit.at));
  - (v) each Final Terms for Notes issued by the respective Issuer that are admitted to trading on the Markets or any other market or stock exchange;



- (vi) a copy of this Prospectus together with any Supplement to this Prospectus or further Prospectus;
- (vii) a copy of the subscription agreement for Notes issued by the respective Issuer on a syndicated basis that are admitted to trading on the Markets; and
- (viii) all reports, letters and other documents, balance sheets, valuations and statements by any expert with respect to the respective Issuer any part of which is extracted or referred to in this Prospectus.

***ÖVAG is responsible for the information contained in paragraphs 8 to 10.***

- 8. Except as disclosed in the Prospectus relating to ÖVAG, there has been no significant change in the financial or trading position of ÖVAG or of the Group since 31 December 2005 and no material adverse change in the financial position or prospects of ÖVAG or of the Group since 31 December 2005.
- 9. Except as disclosed in the Prospectus relating to ÖVAG (see "Litigation and arbitration proceedings"), neither ÖVAG nor any member of the Group is or has been involved in any legal or arbitration proceedings that may have, or have had during the twelve months preceding the date of this document, a significant effect on the financial position of the Group or of ÖVAG or which is relating to claims or amounts that are material in the context of the issue of Notes nor is ÖVAG aware that any such proceedings are pending or threatened.
- 10. The consolidated financial statements of ÖVAG as at and for the years ended 31 December 2004 and 31 December 2005 have been audited and unqualified audit opinions have been issued by KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH (former KPMG Alpen-Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft), Kolingasse 19, A - 1090 Vienna, Austria, ("KPMG"). KPMG is a member of the Austrian Chamber of Chartered Accountants (*Kammer der Wirtschaftstreuhand*), Vienna.

***Investkredit is responsible for the information contained in paragraphs 11 to 13.***

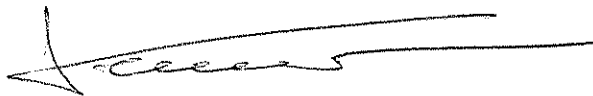
- 11. Except as disclosed in the Prospectus relating to Investkredit, there has been no significant change in the financial or trading position of Investkredit since 31 December 2005 and no material adverse change in the financial position or prospects of Investkredit since 31 December 2005.
- 12. Except as disclosed in the Prospectus relating to Investkredit (see "Litigation and arbitration proceedings"), Investkredit is not nor has it been involved in any legal or arbitration proceedings that may have, or have had during the twelve months preceding the date of this document, a significant effect on the financial position of Investkredit or which is relating to claims or amounts that are material in the context of the issue of Notes nor is Investkredit aware that any such proceedings are pending or threatened.
- 13. The consolidated financial statements of Investkredit as at and for the years ended 31 December 2004 and 31 December 2005 have been audited and unqualified audit opinions have been issued by KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH (former KPMG Alpen-Treuhand GmbH Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft), Kolingasse 19, A - 1090 Vienna, Austria, ("KPMG"). KPMG is a member of the Austrian Chamber of Chartered Accountants (*Kammer der Wirtschaftstreuhand*), Vienna.

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

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

Vienna, June 2006

Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft  
as Issuer



Manfred Kunert

Member of the Managing Board



Heimo Rottensteiner

Head of Funding

Investkredit Bank AG, with its corporate seat in Vienna, Austria, is responsible for the information for which it is specified to be responsible in this Comprehensive Programme Document and declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in the Prospectus relating to Investkredit Bank AG is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

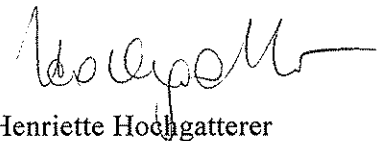
Vienna, June 2006

Investkredit Bank AG  
as Issuer



Thorsten Paul

Member of the Managing Board



Henriette Hochgatterer

Head of Treasury

## REGISTERED OFFICES OF THE ISSUERS

**Österreichische Volksbanken-  
Aktiengesellschaft**  
Peregringasse 3  
A-1090 Vienna  
Austria

**Investkredit Bank AG**  
Renngasse 10  
A-1013 Vienna  
Austria

## ARRANGERS

**BNP Paribas**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**DZ BANK AG Deutsche  
Zentral-Genossenschaftsbank**  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main  
Germany

## DEALERS

**Österreichische Volksbanken -  
Aktiengesellschaft**  
Peregringasse 3  
A-1090 Vienna  
Austria

**Investkredit Bank AG**  
Renngasse 10  
A-1013 Vienna  
Austria

**Kommunalkredit Austria AG**  
Türkenstrasse 9  
A-1092 Vienna  
Austria

**BNP Paribas**  
10 Harewood Avenue  
London NW1 6AA  
United Kingdom

**DZ BANK AG Deutsche  
Zentral-Genossenschaftsbank**  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main  
Germany

## PRINCIPAL PAYING AGENT

**BNP Paribas Securities Services,  
Luxembourg Branch**  
33, rue de Gasperich, Howald-Hesperange  
L-2085 Luxembourg

## AUSTRIAN PAYING AGENT

**Österreichische Volksbanken-  
Aktiengesellschaft**  
Peregringasse 3  
A-1090 Vienna  
Austria

## AUDITOR

**KPMG Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungs GmbH**  
(former KPMG Alpen-Treuhand GmbH)  
Wirtschaftsprüfungs- und Steuerberatungsgesellschaft)  
Kolingasse 19  
A-1090 Vienna  
Austria

## LEGAL ADVISER

to the Arrangers

**WOLF THEISS Rechtsanwälte GmbH**  
Schubertring 6  
A-1010 Vienna  
Austria